



**CONSULTATIO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**INFORMES DE REVISIÓN DE LOS  
AUDITORES INDEPENDIENTES**

**INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES  
AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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  
SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

[Presentados en forma comparativa]

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

**CONSULTATIO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**  
**DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>Activo no corriente</u></b>			
Propiedad Planta y Equipo	5.1	57.387	45.837
Propiedades de Inversión	5.1	2.732.299	1.244.401
Otros activos		465	465
Inventarios	5.2	3.383.792	3.079.943
Inversiones en sociedades	4.2	215.419	24.406
Créditos por ventas de bienes y servicios		359	338
Activo por impuesto diferido	9	40.958	34.811
Otros créditos	5.3	364.994	336.313
Fondos Restringidos	8	591.137	442.458
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>7.386.810</u></b>	<b><u>5.208.972</u></b>
<b><u>Activo corriente</u></b>			
Inventarios	5.2	1.014.627	844.632
Créditos por ventas de bienes y servicios		2.224	1.158
Otros créditos	5.3	152.133	91.351
Activos a valor razonable con cambios en resultados	5.4	2.616.920	2.365.861
Fondos Restringidos	8	774.625	730.714
Efectivo y Saldos en Bancos	5.11	287.663	367.826
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>4.848.192</u></b>	<b><u>4.401.542</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>12.235.002</u></b>	<b><u>9.610.514</u></b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**

Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital		680.338	680.338
Resultados acumulados		2.835.339	1.741.825
Atribuible a los propietarios de la controlante		3.515.677	2.422.163
Participaciones no controladas		2.106.673	2.015.810
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>		<b>5.622.350</b>	<b>4.437.973</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>			
Deudas			
Anticipos de clientes	5.6	1.788.904	2.314.732
Financieras	5.7	1.224.025	1.047.848
Pasivo por impuesto diferido	9	860.485	373.781
Otras deudas	5.9	54.444	31.137
Total de deudas		3.927.858	3.767.498
Provisiones	5.10	3.096	3.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.930.954</b>	<b>3.770.636</b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>			
Deudas			
Comerciales	5.5	192.228	101.309
Anticipos de clientes	5.6	2.314.835	1.032.537
Financieras	5.7	23.263	22.943
Deudas Fiscales	5.8	20.184	21.866
Otras deudas	5.9	131.188	223.250
<b>Total de deudas y del pasivo corriente</b>		<b>2.681.698</b>	<b>1.401.905</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6.612.652</b>	<b>5.172.541</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>12.235.002</b>	<b>9.610.514</b>

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

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	Período de seis meses finalizado el		2° Trimestre	2° Trimestre
		30/06/2015	30/06/2014	2015	2014
Ventas de bienes y servicios	5.12	242.805	125.358	189.253	98.379
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	5.13	(140.879)	(85.371)	(112.747)	(69.681)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>101.926</b>	<b>39.987</b>	<b>76.506</b>	<b>28.698</b>
Gastos de comercialización	5.14	(28.983)	(11.871)	(24.426)	(9.428)
Gastos de administración	5.14	(62.974)	(68.519)	(30.746)	(33.926)
<b>GANANCIA/ (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>		<b>9.969</b>	<b>(40.403)</b>	<b>21.334</b>	<b>(14.656)</b>
Resultado de inversiones en sociedades	4.2	201.027	(4.520)	199.828	(3.475)
Resultados financieros	5.15	103.940	(21.242)	11.356	(35.036)
Otros ingresos, netos	5.16	1.226.769	340.139	1.074.601	43.878
<b>GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>1.541.705</b>	<b>273.974</b>	<b>1.307.119</b>	<b>(9.289)</b>
Impuesto a las ganancias	9	(510.292)	(92.143)	(442.706)	2.139
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>1.031.413</b>	<b>181.831</b>	<b>864.413</b>	<b>(7.150)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:</b>					
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		225.347	476.390	114.144	39.941
Efecto de cobertura de flujo de efectivo		(5.711)	(4.546)	(2.427)	(3.284)
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>219.636</b>	<b>471.844</b>	<b>111.717</b>	<b>36.657</b>
<b>RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO - GANANCIA</b>		<b>1.251.049</b>	<b>653.675</b>	<b>976.130</b>	<b>29.507</b>
<b>Ganancia del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la controlante		1.047.719	193.996	877.176	(2.203)
Participaciones no controladas		(16.306)	(12.165)	(12.763)	(4.947)
		<b>1.031.413</b>	<b>181.831</b>	<b>864.413</b>	<b>(7.150)</b>
<b>Resultado integral del período atribuible a:</b>					
Propietarios de la controlante		1.143.514	365.911	925.620	302.732
Participaciones no controladas		107.535	287.764	50.510	262.098
		<b>1.251.049</b>	<b>653.675</b>	<b>976.130</b>	<b>564.830</b>
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE [en pesos]</b>					
		<b>2,56</b>	<b>0,47</b>	<b>2,29</b>	<b>(0,01)</b>

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

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	Cobertura de flujo de efectivo	Resultados Acumulados	Total	Propietarios de la controlante	Participaciones 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
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 28 de abril de 2014:															
- Reserva Legal						4.460					(4.460)	-	-		
- Reserva Facultativa							14.663				(14.663)	-	-		
- Dividendos en efectivo											(70.000)	(70.000)	(70.000)		(70.000)
Ganancia del período											193.996	193.996	193.996	(12.165)	181.831
Otro resultado integral del período - Ganancia									173.594	(1.679)		171.915	171.915	299.929	471.844
<b>Saldos al 30.06.2014</b>	<b>409.907</b>	<b>229.044</b>	<b>40.167</b>	<b>1.220</b>	<b>680.338</b>	<b>18.430</b>	<b>168.662</b>	<b>48.577</b>	<b>479.732</b>	<b>(1.679)</b>	<b>193.996</b>	<b>907.718</b>	<b>1.588.056</b>	<b>1.553.184</b>	<b>3.141.240</b>

**JOAQUIN IBAÑEZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**

Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de abril y 8 de mayo de 2015 :															
- Reserva Legal											(50.000)	(50.000)	(50.000)		(50.000)
- Reserva Facultativa											(47.850)	-	-		(47.850)
- Reserva Especial RG 609 CNV						47.850					(859.088)	-	-		(859.088)
- Dividendos en efectivo							859.088				1.047.719	1.047.719	1.047.719	(16.306)	1.031.413
Ganancia del período									98.405	(2.610)		95.795	95.795	123.841	219.636
Otro resultado integral del período - Ganancia														(16.672)	(16.672)
Distribución de dividendos de subsidiarias															
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas (Nota 1)							772.149				(772.149)				-
Saldos al 30.06.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	66.280	1.799.899	48.577	648.569	(3.555)	275.569	2.835.339	3.515.677	2.106.673	5.622.350

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

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b><u>Actividades Operativas</u></b>		
Ganancia neta del período	1.031.413	181.831
Impuesto a las ganancias devengado	510.292	92.143
<b><u>Ajustes para arribar al flujo neto proveniente de las actividades operativas:</u></b>		
Depreciación de Propiedad Planta y Equipo	619	504
Resultados de inversiones en Sociedades	(201.027)	4.520
Variación de provisiones	(42)	(2.642)
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(1.279.813)	(267.273)
Variaciones en capital de trabajo:		
(Aumento) / Disminución de Créditos por ventas, neto	(21.161)	2.003
Aumento de Otros créditos, neta	(60.268)	(70.902)
Aumento de Inventarios, neto	(356.493)	(574.474)
Aumento de Anticipos de clientes, neto	536.880	599.448
(Disminución) de Otras Deudas, neto	(29.435)	(12.967)
<b>Flujo neto de efectivo generado / (utilizado en) por las actividades operativas</b>	<b><u>130.965</u></b>	<b><u>(47.809)</u></b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
Variaciones netas de inversiones corrientes	(413.962)	114.237
Cobro de dividendos de inversiones en Sociedades	10.091	16.341
Variación de inversiones en Sociedades	(77)	723
Bajas de PP&E y Propiedades de inversión	-	82.744
(Pagos) de PP&E y Propiedades de inversión	(167.042)	(114.894)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>(570.990)</u></b>	<b><u>99.151</u></b>
<b><u>Actividades de financiación</u></b>		
Variación Participación de terceros en sociedades controladas	(998)	(99)
Variación neta de Préstamos	110.100	(165.012)
Pago de dividendos	(66.672)	(70.000)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b><u>42.430</u></b>	<b><u>(235.111)</u></b>
<b><u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u></b>		
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	87.653	86.884
(Disminución) neta del período	(397.595)	(183.769)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 5.11)</b>	<b><u>1.318.251</u></b>	<b><u>495.772</u></b>
<b><u>Información suplementaria</u></b>		
Impuesto a las ganancias pagado	(6.754)	-
Intereses pagados	(31.842)	7.616

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

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto 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 SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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, al 30 de junio de 2015 los principales negocios de Consultatio S.A. incluyen:

- (i) PUERTOS DEL LAGO: En el año 2010 la Sociedad 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 30 de junio 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 dicha fecha se entregaron 400 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y TORRE EN CATALINAS NORTE: En el mes de julio de 2013 se concluyó el proceso de absorción por fusión por parte de Consultatio S.A. a Consultatio Inversora S.A.. Las actividades que esta última estaba desarrollando hasta el momento de la fusión eran la locación y venta de oficinas comerciales del tipo “AAA”, y cocheras, ubicadas en las Torres denominadas “Catalinas Plaza” y “Alem Plaza” de la Ciudad de Buenos Aires, y la construcción de la Torre de oficinas en Catalinas Norte ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

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

- (iii) 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. A través de sus subsidiarias:
    - **CONSULTATIO KEY BISCAYNE LLC:** A través de esta Sociedad ha desarrollado un emprendimiento de 154 unidades residenciales de lujo sobre el Océano Atlántico, en Key Biscayne, Florida, USA. La construcción del emprendimiento se había completado al 31 de diciembre de 2014. Hasta el 30 de junio de 2015, la sociedad ha procedido a la venta y entrega de 148 unidades. Asimismo, a la fecha de los

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

presentes estados financieros ha firmado un contrato de venta pendiente de entrega, quedando 5 unidades sin comercializar.

- CONSULTATIO BAL HARBOUR LLC: A través de esta Sociedad, ha iniciado el desarrollo de un emprendimiento inmobiliario ubicado en Bal Harbour, Florida, Estados Unidos de América, en un terreno de una superficie aproximada de 5.5 acres (22.250 m<sup>2</sup>), con aproximadamente 400 pies (121m) lineales frente al mar. El proyecto contempla la construcción de 240 unidades en 28 pisos. En el mes de octubre de 2013 se ha iniciado la construcción del emprendimiento. Al 30 de junio de 2015, se han firmado contratos de venta de 143 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.
- LAS GARZAS BLANCAS S.A.: La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 30 de junio de 2015 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se han entregado 30 lotes y 133 más cuentan con contratos de reserva.
- CONSULTATIO BROKERAGE INC.: Esta Sociedad fue creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América con fecha 18 de diciembre de 2013, siendo su actividad la inmobiliaria. Desde su constitución, es el agente exclusivo de comercialización del emprendimiento que está desarrollando Consultatio Bal Harbour LLC.
- (iv) NORDELTA S.A.: A través del negocio conjunto Nordelta S.A. se ha desarrollado la localidad de Nordelta, que es uno de los complejos urbanos integrales más grandes de América Latina, sobre un predio de 1.600 hectáreas, a las cuáles se le van incorporando algunas zonas alledañas. 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.

#### HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE

##### Reclasificación de Inventarios a Propiedades de Inversión.

El Directorio de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de julio de 2015, ha procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos del Lago" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". La reclasificación se origina en un cambio de destino de dichas fracciones de tierra (pasan de tierras "destinadas a comercialización" a "reservas de valor") en virtud que por el momento las mismas no serán desarrolladas y serán mantenidas como reserva de valor,

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

hasta que el mismo Directorio: (a) decida un cambio de criterio y resuelva que las mismas sean comercializadas en el estado actual a terceros desarrolladores, y/o (b) decida en forma fundada incluirlas nuevamente como Inventarios, para su posterior desarrollo.

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

Asimismo, dicho Directorio resolvió asignar el resultado neto por revaluación de las tierras de Puertos del Lago y Nordelta (según la participación de Consultatio) por 772.149, a una reserva facultativa ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas; dejándose constancia que dicha reserva será afectada con los resultados originados por valuaciones posteriores (periódicas) y por el resultado proveniente de su comercialización, y consecuentemente la utilidad por valuación no será distribuible hasta producida la venta de las tierras revaluadas.

**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”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en el NIC N° 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko  
Socia  
Contadora Pública (UBA)  
CPCECABA – Tº 111 Fº 61

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados y notas al 30 de junio de 2015 y 2014 y 31 de diciembre de 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b) Bases de consolidación

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

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

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 30 de junio 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 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

### 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 30 de junio 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 30 de junio de 2015:

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

#### Al 31 de diciembre de 2014:

<b>Sociedad</b>		<b>% del capital</b>	<b>% de los votos</b>	<b>% no controlado</b>
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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

[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 30 de junio 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 30 de junio 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valor de la inversión en Nordelta S.A. valuada de acuerdo con el método de la participación	212.469	23.706
Valor de las inversiones valuadas a valor razonable	2.950	700
Total	<u><b>215.419</b></u>	<u><b>24.406</b></u>

Los movimientos ocurridos durante los períodos intermedios de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 y 2014, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	24.406	23.173
Resultado de inversión valuada con el método de la participación	201.027	(4.520)
Dividendos distribuidos	(12.265)	(16.341)
Adquisición de CECNOR S.A.	2.250	-
Otros movimientos	1	(721)
<b>Saldo al cierre del período</b>	<u><b>215.419</b></u>	<u><b>1.591</b></u>

Inversión en Nordelta S.A.

La Sociedad participa en el negocio conjunto Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 49,9996% del capital y los votos al 30 de junio de 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 30 de junio 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 (Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1):

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>Activo no corriente</u></b>		
Propiedad Planta y Equipo	52.085	52.528
Propiedades de Inversión	636.189	-
Otros créditos	12.022	8.574
Inventarios	189.070	216.228
Inversiones en sociedades	11.987	17.534
Créditos por ventas de bienes y servicios	4.749	2.623
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>906.102</u></b>	<b><u>297.487</u></b>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
Inventarios	234.951	250.063
Créditos por ventas de bienes y servicios	56.414	55.478
Otros créditos	106.731	88.115
Activos a valor razonable con cambios en resultados	76.081	3.228
Efectivo y Saldos en Bancos	81.766	50.279
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>555.943</u></b>	<b><u>447.163</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>1.462.045</u></b>	<b><u>744.650</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>424.938</b>	<b>47.411</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>		
Deudas		
Anticipos de clientes	253.528	160.966
Pasivo por impuesto diferido	214.905	7.719
Total deudas	<u>468.433</u>	<u>168.685</u>
Provisiones	19.841	21.057
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>488.274</u></b>	<b><u>189.742</u></b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Deudas		
Deudas comerciales	19.174	33.679
Anticipos de clientes	481.972	446.252
Deudas financieras	5.453	8.175
Deudas fiscales	32.824	18.919
Otras deudas	9.410	9.028
<b>Total deudas y del pasivo corriente</b>	<b><u>548.833</u></b>	<b><u>516.053</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>1.037.107</u></b>	<b><u>705.795</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>1.462.045</u></b>	<b><u>753.206</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Venta de bienes y servicios	134.060	75.457
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	(62.682)	(40.748)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>71.378</b>	<b>34.709</b>
Gastos de comercialización	(4.143)	(3.908)
Gastos de administración	(40.205)	(33.551)
Resultados de fideicomisos inmobiliarios	-	(469)
<b>GANANCIA / PÉRDIDA OPERATIVA</b>	<b>27.030</b>	<b>(3.219)</b>
Resultados de inversiones en asociadas	2.366	-
Resultados financieros y por tenencia, netos	27.804	(1.884)
Otros ingresos y (egresos), netos	575.501	(7.195)
<b>GANANCIA / PÉRDIDA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>632.701</b>	<b>(12.298)</b>
Impuesto a las ganancias	(230.644)	3.312
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-
<b>GANANCIA / PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO</b>	<b>402.057</b>	<b>(8.986)</b>

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha recibido 12.265 y 22.588 (5.507 correspondientes a ejercicios anteriores), 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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**

	<b>Propiedad, Planta y Equipo al 30 de junio de 2015</b>							
	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Rodados</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>Muebles y Útiles</b>	<b>Diversos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo o costo atribuido</b>								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	27.156	11.426	234	17.147	2.458	407	62.224
Aumentos	-	12.451	-	153	967	-	141	13.712
Disminuciones	-	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Variación del tipo de cambio	-	-	56	-	169	158	-	383
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>39.607</u>	<u>11.482</u>	<u>387</u>	<u>18.265</u>	<u>2.616</u>	<u>548</u>	<u>76.301</u>
<b>Depreciación</b>								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.309)	(8.004)	(83)	(5.698)	(1.290)	(3)	(16.387)
Depreciación	-	(228)	(999)	(19)	(875)	(177)	(32)	(2.330)
Variación del tipo de cambio	-	-	(40)	-	(70)	(87)	-	(197)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.537)</u>	<u>(9.043)</u>	<u>(102)</u>	<u>(6.643)</u>	<u>(1.554)</u>	<u>(35)</u>	<u>(18.914)</u>
<b>Valores residuales al 30 de junio de 2015</b>	<b><u>3.396</u></b>	<b><u>38.070</u></b>	<b><u>2.439</u></b>	<b><u>285</u></b>	<b><u>11.622</u></b>	<b><u>1.062</u></b>	<b><u>513</u></b>	<b><u>57.387</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
<b>Costo o costo atribuido</b>								
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>
<b>Depreciación</b>								
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>
<b>Valores residuales al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>3.396</u></b>	<b><u>25.847</u></b>	<b><u>3.422</u></b>	<b><u>151</u></b>	<b><u>11.449</u></b>	<b><u>1.168</u></b>	<b><u>404</u></b>	<b><u>45.837</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

El movimiento de las propiedades de inversión al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Saldo inicial, neto.	1.244.401	749.509
Incremento por revaluación reconocido en resultados	358.637	409.372
Adiciones por desembolsos capitalizados	153.236	168.264
Reclasificación de inventarios - Puertos del Lago (*)	83.903	-
Incremento por revaluación - Tierras Puertos del Lago	892.122	-
Bajas	-	(82.744)
Saldo final, neto.	<b>2.732.299</b>	<b>1.244.401</b>

(\*) Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1.

Los ingresos y gastos generados por las propiedades de inversión al 30 de junio de 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Ingresos por alquileres	6.303	6.031
Gastos operativos	(351)	(224)

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**5.2. INVENTARIOS**

La composición de los inventarios corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente (\*):

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>No corrientes</b>		
Puertos del Lago	40.544	298.800
Oceana Bal Harbour	3.059.973	2.529.619
Las Garzas	283.275	251.524
Total	<u>3.383.792</u>	<u>3.079.943</u>
<b>Corrientes</b>		
Puertos del Lago	745.259	498.509
Cocheras Edificio Quartier	329	329
Oceana Key Biscayne	187.992	272.175
Las Garzas	81.047	73.619
Total	<u>1.014.627</u>	<u>844.632</u>

(\*) Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1.

**5.3. OTROS CRÉDITOS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros créditos corrientes y no corrientes incluyen:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	192.711	156.843
Impuesto a la ganancia mínima presunta	58.084	73.753
Instrumentos Financieros Derivados	3.622	1.770
Anticipos a proveedores	110.577	103.947
Total	<u>364.994</u>	<u>336.313</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Corrientes</b>		
Seguros pagados por adelantado	-	1.161
Creditos fiscales	15.485	9.205
Saldos con Partes Relacionadas	16	3.163
Anticipos a proveedores	113.393	53.266
Anticipos honorarios a Directores	2.756	3.533
Diversos	20.483	21.023
<b>Total</b>	<b><u>152.133</u></b>	<b><u>91.351</u></b>

**5.4. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos valuados a su valor razonable con cambios en resultados son los siguientes:

<b>Corriente</b>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Títulos Públicos Argentinos en Dólares estadounidenses	1.109.207	323.995
Letras del Tesoro estadounidense	257.629	755.092
Cuotapartes en FCI nacionales	25.063	26.234
Cuotapartes en FCI del exterior	1.005.525	1.234.133
Obligaciones Negociables en Dólares	21.143	25.487
Otras inversiones de Renta fija	105.627	-
Otras inversiones de Renta variable	92.104	-
Diversas	622	920
<b>Total</b>	<b><u>2.616.920</u></b>	<b><u>2.365.861</u></b>

**5.5. DEUDAS COMERCIALES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas comerciales comprenden:

<b>Corrientes</b>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Proveedores	187.396	97.045
Otras cuentas a pagar	4.832	4.264
<b>Total</b>	<b><u>192.228</u></b>	<b><u>101.309</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 30 de junio de 2015:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Boletos de compraventa vigentes</b>		
Catalinas Norte	1.384.709	1.384.709
Puertos del Lago	862.654	878.299
Oceana Key Biscayne	48.753	73.549
Oceana Bal Harbour	5.963.014	4.424.581
Las Garzas	236.751	239.136
Total	<u>8.495.880</u>	<u>7.000.274</u>
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Anticipos de clientes recibidos</b>		
Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.080.007	764.569
Catalinas Norte - Operación de swap (*)	107.413	200.503
Puertos del Lago	826.176	785.699
Oceana Key Biscayne	24.376	36.775
Oceana Bal Harbour - Boleto de compraventa	1.788.905	1.304.638
Oceana Bal Harbour - Reservas	45.682	21.449
Las Garzas	231.180	233.636
Total	<u>4.103.739</u>	<u>3.347.269</u>
<b>Total clasificado como corriente</b>	<b>2.314.835</b>	<b>1.032.537</b>
<b>Total clasificado como no corriente</b>	<b>1.788.904</b>	<b>2.314.732</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

<b>Anticipos pendientes de recibir</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Mas de un año</b>
Catalinas Norte	304.703	-
Puertos del Lago	36.477	-
Oceana Key Biscayne	24.377	-
Oceana Bal Harbour	1.192.603	2.981.507
Las Garzas	1.671	3.900
Total	<u>1.559.831</u>	<u>2.985.407</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.

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

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Hasta un año		
Boletos de compraventa vigentes	976.208	771.322
Anticipos de clientes recibidos	736.259	607.218
Anticipos pendiente de recibir	239.949	164.104
Hasta un año	<u>97.933</u>	<u>20.143</u>
Mas de un año	<u>142.016</u>	<u>143.962</u>

## 5.7. DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financiera corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

<b>No Corrientes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Consultatio Bal Harbour LLC - HSBC Bank, USA, LLC [B]	1.218.191	1.032.847
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	5.834	15.001
<b>Total</b>	<u>1.224.025</u>	<u>1.047.848</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

<b>Corrientes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Consultatio Bal Harbour LLC -HSBC Bank, USA [B]	4.819	3.554
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	18.444	19.389
<b>Total</b>	<b>23.263</b>	<b>22.943</b>

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

<b>Fecha</b>	<b>Banco</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Monto original</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
25/06/2013	Hipotecario S.A.	27/07/2016	15,25%	10.000	5.000	7.500
07/10/2013	Hipotecario S.A.	07/10/2016	15,25%	10.000	7.500	10.000
07/11/2012	Santander Rio S.A.	09/11/2015	15,01%	3.000	667	1.334
02/05/2013	Santander Rio S.A.	02/05/2016	15,25%	10.000	4.444	6.667
20/11/2013	BBVA Francés S.A	21/11/2016	15,25%	10.000	6.667	8.889
					<b>24.278</b>	<b>34.390</b>

[B] Préstamo suscripto por Consultatio Bal Harbour LLC con HSBC Bank USA, National Association. Al 30 de junio de 2015, el saldo de capital asciende a US\$ 139.212.453. 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**5.8. DEUDAS FISCALES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas fiscales comprenden:

<b>Corrientes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Provisión Impuesto a las Ganancias	8.964	2.717
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	-	16.813
Impuesto Inmobiliario	11.220	-
Otras deudas fiscales	-	2.336
<b>Total</b>	<b>20.184</b>	<b>21.866</b>

**5.9. OTRAS DEUDAS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, otras deudas comprenden:

<b>No Corrientes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Saldos con partes relacionadas	2.250	-
Depósitos en garantía	1.709	1.608
Instrumentos Financieros Derivados	5.391	582
Retenciones a Proveedores	40.779	24.891
Deuda con Municipio Bal Harbour	4.315	4.056
	<b>54.444</b>	<b>31.137</b>
<b>Corrientes</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Deuda con Municipios Key Biscayne y Bal Harbour	4.495	63.382
Retención a Proveedores	24.531	47.630
Honorarios por servicios de Marketing y Consultoría	63.254	76.951
Provisión honorarios directores y síndicos	2.562	3.533
Saldos con Partes relacionadas	31.047	30.213
Diversos	5.299	1.541
	<b>131.188</b>	<b>223.250</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**5.10. PROVISIONES**

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Rubro	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos/ (Disminuciones)	Saldos al final del período / ejercicio
<b><u>Incluidas en el pasivo</u></b>			
Contingencias	3.138	(42)	3.096
<b>Total al 30-06-2015</b>	<b>3.138</b>	<b>(42)</b>	<b>3.096</b>
<b>Total al 31-12-2014</b>	<b>9.749</b>	<b>(6.611)</b>	<b>3.138</b>

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Efectivo y Saldos en Bancos	367.826	494.043
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.260.367	98.614
<b>Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>1.628.193</b>	<b>592.657</b>
Efectivo y Saldos en Bancos	287.663	464.272
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.030.588	31.500
<b>Total Efectivo y equivalentes al cierre del período</b>	<b>1.318.251</b>	<b>495.772</b>

**Transacciones que no involucran efectivo:**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, las Subsidiarias Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC han recibido fondos netos por 423.921 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y han aplicado 293.682 de dichos saldos a la construcción de los proyectos que están comercializando.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, las Subsidiarias Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC habían recibido 830.405 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y habían aplicado 417.373 de dichos saldos, a la construcción de los proyectos que estaban comercializando.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**5.12. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Ventas de bienes y servicios</b>		
Ventas de lotes en Puertos del Lago	23.373	100.700
Ventas de lotes en Las Garzas	23.478	18.627
Ventas de pisos en Oceana Key Biscayne	189.651	-
Alquiler de pisos de oficina	6.303	6.031
<b>Total</b>	<b>242.805</b>	<b>125.358</b>

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

<b>Concepto</b>	<b>Período de seis meses finalizado</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	3.924.575	3.950.336
Transferencia a Propiedades de Inversión	(83.903)	-
Obras y gastos del período		
Obras realizadas, altas del período y diferencia de conversión	663.702	1.377.569
Gastos de obra/operativos [Nota 5.14]	34.924	46.059
Subtotal	<b>4.539.298</b>	<b>5.373.964</b>
Existencias de inventarios al cierre del período	(4.398.419)	(5.288.593)
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>140.879</b>	<b>85.371</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**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 seis meses finalizado el				Total de Gastos
	30/06/2015			30/06/2014	
	Total de Gastos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de Obra/ Operativos	Total de Gastos
Honorarios a directores y síndicos	2.381	-	2.381	-	1.860
Otros honorarios y retribuciones	8.998	551	8.447	-	11.808
Remuneraciones y cargas sociales	40.174	-	21.269	18.905	42.566
Impuestos, Tasas y Contribuciones	9.782	1.112	8.670	-	10.575
Comisiones	7.951	7.951	-	-	608
Expensas	552	-	201	351	224
Trabajos de mantenimiento	416	-	23	393	1.765
Gastos de comercialización	-	-	-	-	1.602
Gastos Bancarios	3.831	-	3.831	-	4.625
Depreciaciones de bienes de uso	2.273	-	453	1.820	2.225
Publicidad	9.192	8.970	222	-	4.527
Servicios de consultoría	7.790	7.790	-	-	-
Gastos generales	25.245	2.571	15.976	6.698	28.155
Gastos de representación	1.501	-	1.501	-	4.930
Alquiler de maquinaria	6.757	-	-	6.757	10.658
Gastos de informática	38	38	-	-	321
<b>Totales al 30/06/2015</b>	<b>126.881</b>	<b>28.983</b>	<b>62.974</b>	<b>34.924</b>	
<b>Totales al 30/06/2014</b>		<b>11.871</b>	<b>68.519</b>	<b>46.059</b>	<b>126.449</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**5.15. RESULTADOS FINANCIEROS**

La composición de los resultados financieros al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Diferencia de cambio	4.431	12.445
Otros resultados financieros	110.026	(33.569)
Intereses ganados	6.726	1.398
Intereses pagados	(17.243)	(1.516)
<b>Total</b>	<b>103.940</b>	<b>(21.242)</b>

**5.16. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la línea de otros ingresos (egresos), netos, incluye:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Recupero de provisión para contingencias	42	2.642
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	1.250.759	295.026
Resultado por Venta de Propiedades de Inversión	-	40.653
Otras	(24.032)	1.818
<b>Total</b>	<b>1.226.769</b>	<b>340.139</b>

**6. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

a) Saldos

Al 30 de junio 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
<b>Otros créditos</b>		
Accionistas	16	3.163
<b>Total</b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>3.163</u></b>
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	2.250	-
	<b><u>2.250</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Otras deudas		
Nordelta S.A.	30.822	31.164
Asociaciones Civiles y Vecinal	225	225
<b>Total</b>	<b><u>31.047</u></b>	<b><u>31.389</u></b>

b) Operaciones

Las operaciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 con otras partes relacionadas no consolidadas son las siguientes:

**Operaciones con Sociedades art. 33 Ley 19.550 y otras partes relacionadas**

	<u>Período de seis meses finalizado el</u> <u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>Nordelta S.A.</b>		
Gastos de Administración	258	249
<b>Consultatio Asset Management S.A.</b>		
Otros Ingresos	311	279

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 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>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
Beneficios de corto plazo	2.228	1.743

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

**7. PATRIMONIO NETO**

**CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de Consultatio S.A. asciende a 409.907, el cual se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto.

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

**RESERVA LEGAL**

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

**IMPUESTO SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 48.577.

**RESERVA FACULTATIVA**

Son reservas decididas por la Asamblea de Accionistas para fines específicos.

Incluye la reserva dispuesta por el Directorio ad referendum de lo que resuelva la proxima Asamblea de Accionistas, descripta en el último párrafo de la Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

**8. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTÍA RESPALDATORIA DE DEUDAS**

**a) Fondos Restringidos en cuenta “escrow”**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Key Biscayne LLC mantiene 14.471 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Bal Harbour LLC mantiene 1.266.453 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:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

- 675.316 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.
- 591.137 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 82.996 y 84.245 al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, depositados en otras cuentas escrow y destinados a pagos de la construcción de los proyectos.

**b) Propiedades de Inversión**

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

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 1.545.531 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Inventarios por 3.059.973 y 2.529.619, respectivamente.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

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 1.842 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 seis meses finalizados el 30 de junio 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:

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

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(29.735)	(29.290)
Impuesto a las ganancias diferido	(480.557)	(62.853)
Impuesto a las ganancias	<u>(510.292)</u>	<u>(92.143)</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:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias</b>	1.541.705	273.974
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
<b>Importe resultante a la tasa del impuesto</b>	<u>(539.597)</u>	<u>(95.891)</u>
<b>Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto</b>		
Resultado inversiones en sociedades	64.065	(1.582)
Ajuste por inflación en el exterior	1.264	(1.152)
Resultado venta bienes	(654)	677
Diferencia de cambio en el exterior	(8.793)	(118)
Gastos no deducibles	(496)	(426)
Diversos	<u>(26.081)</u>	<u>6.349</u>
<b>Impacto a resultados por impuesto a las ganancias</b>	<u><b>(510.292)</b></u>	<u><b>(92.143)</b></u>

b) La evolución de los saldos por impuesto diferido al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>30/06/2015</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	(480.557)	(186.948)
Activo por impuesto diferido al cierre del período / ejercicio	40.958	34.811
Pasivo por impuesto diferido al cierre del período/ ejercicio	<u>(860.485)</u>	<u>(373.781)</u>

La composición del activo diferido es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Quebrantos impositivos trasladables	<u>40.958</u>	<u>34.811</u>
	<u><b>40.958</b></u>	<u><b>34.811</b></u>

La composición del pasivo diferido es la siguiente:

Activos a valor razonable con cambios en resultados	(6)	(90)
Provisión para contingencias	1.065	1.080
Diferencia de Cambio e intereses incluidos en el inventario	(63.284)	(56.886)
Depreciaciones de PP&E	(3.790)	(3.581)
Propiedades de inversión	(754.897)	(350.040)
Inventarios	(29.156)	(11.379)
Quebrantos impositivos trasladables	14.057	67.559
Gastos pagados por adelantado	<u>(24.474)</u>	<u>(20.444)</u>
	<u><b>(860.485)</b></u>	<u><b>(373.781)</b></u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

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

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

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.

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

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

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

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

Al 30 de junio de 2015

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.685.349	931.571	-	<b>2.616.920</b>
Otros créditos - Instrumentos derivados	-	3.622	-	<b>3.622</b>
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	<b>2.950</b>
Propiedades de Inversión	-	1.756.274	976.025	<b>2.732.299</b>
	<b>1.685.349</b>	<b>2.691.467</b>	<b>978.975</b>	<b>5.355.791</b>

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Pasivo</b>				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	5.391	-	<b>5.391</b>
	-	<b>5.391</b>	-	<b>5.391</b>

A continuación se detalla los cambios en los valores razonables de los instrumentos clasificados en el Nivel 3 ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/2015</u>	<u>Ganancias del</u> <u>período</u> <u>Incluidas en el</u> <u>Resultado Neto</u>	<u>Compras,</u> <u>(ventas), Aportes o</u> <u>(amortizaciones)</u>	<u>Saldos al</u> <u>30/06/2015</u>
<b>Activo</b>				
Inversiones en sociedades	700	-	2.250	2.950
Propiedades de Inversión	-	892.122	83.903	976.025
	<b>700</b>	<b>892.122</b>	<b>86.153</b>	<b>978.975</b>

Al 31 de diciembre de 2014

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	2.365.861	-	-	<b>2.365.861</b>
Otros créditos - Instrumentos derivados		1.770	-	<b>1.770</b>
Inversiones en sociedades	-	-	700	<b>700</b>
Propiedades de Inversión	-	1.244.401	-	<b>1.244.401</b>
	<b>2.365.861</b>	<b>1.246.171</b>	<b>700</b>	<b>3.612.732</b>

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Pasivo</b>				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	582	-	<b>582</b>
	-	<b>582</b>	-	<b>582</b>

A continuación se detalla los cambios en los valores razonables de los instrumentos clasificados en el Nivel 3 ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/2014</u>	<u>Ganancias/</u> <u>(Pérdidas) del</u> <u>período</u> <u>Incluidas en el</u> <u>Resultado Neto</u>	<u>Compras,</u> <u>(ventas), Aportes o</u> <u>(amortizaciones)</u>	<u>Saldos al</u> <u>30/06/2014</u>
<b>Activo</b>				
Inversiones en sociedades	708	-	(8)	700
	<b>708</b>	-	<b>(8)</b>	<b>700</b>

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 Torre en 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 30 de junio 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

Información	Propiedades Comerciales	Ciudad Pueblo	Torres Residenciales	Residencias Turísticas	Partidas Conciliatorias	Totales al 30/06/2015	Totales al 31/12/2014
a) Ventas de bienes y servicios	6.303	23.373	189.651	23.478	-	242.805	22.500
b) Resultados netos	358.637	898.295	(28.549)	(5.000)	(191.970)	1.031.413	61.888
c) Activos asignados al segmento	1.756.274	1.845.809	6.985.953	377.505	1.269.461	12.235.002	7.447.298
d) Pasivos asignados al segmento	1.187.420	1.002.425	3.375.113	252.653	795.041	6.612.652	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 11 de agosto de 2015.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS  
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

[Presentados en forma comparativa]

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

**CONSULTATIO S.A.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>Activo no corriente</u></b>			
Propiedad planta y equipo	4.1	54.473	42.841
Propiedades de Inversión	4.1	2.732.299	1.244.401
Otros activos		465	465
Inventarios	4.2	40.544	298.800
Inversiones en sociedades	4.3	1.844.438	1.575.615
Otros créditos	4.4	160.010	164.216
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.832.229</b>	<b>3.326.338</b>
<b><u>Activo corriente</u></b>			
Inventarios	4.2	745.588	498.838
Otros créditos	4.4	141.074	74.225
Activos a valor razonable con cambios en resultados	4.5	686.796	641.591
Efectivo y saldos en Bancos	4.6	103.024	124.475
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1.676.482</b>	<b>1.339.129</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>6.508.711</b>	<b>4.665.467</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>			
Capital		680.338	680.338
Resultados acumulados		2.835.339	1.741.825
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>		<b>3.515.677</b>	<b>2.422.163</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	-	1.010.097
Financieras	4.10	5.834	15.001
Otras deudas		3.959	1.608
Pasivo por impuesto diferido	3 a)	845.590	369.911
Total de deudas		855.383	1.396.617
Provisiones	4.12	3.096	3.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>858.479</b>	<b>1.399.755</b>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	2.013.596	740.674
Comerciales	4.8	65.596	29.415
Financieras	4.10	18.444	19.389
Fiscales	4.9	3.310	19.149
Otras deudas	4.11	33.609	34.922
<b>Total deudas y del pasivo corriente</b>		<b>2.134.555</b>	<b>843.549</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>2.993.034</b>	<b>2.243.304</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.508.711</b>	<b>4.665.467</b>

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS  
O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE  
AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Notas	30/06/2015	30/06/2014	2° Trimestre 2015	2° Trimestre 2014
Ingresos por servicios y venta de bienes	4.13	29.676	106.731	18.926	85.132
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	4.14	(23.430)	(80.398)	(15.155)	(66.745)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>6.246</b>	<b>26.333</b>	<b>3.771</b>	<b>18.387</b>
Resultado de inversiones en sociedades	4.15	183.042	(12.444)	184.565	(6.983)
Gastos de administración y comercialización	4.16	(36.127)	(35.432)	(20.262)	(17.934)
Resultados financieros y por tenencia, netos	4.17	136.706	(16.185)	43.507	(30.670)
Otros ingresos, netos	4.18	1.250.560	337.197	1.093.872	41.513
<b>GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		<b>1.540.427</b>	<b>299.469</b>	<b>1.305.453</b>	<b>4.313</b>
Impuesto a las ganancias	3.a)	(492.708)	(105.473)	(428.277)	(6.516)
<b>GANANCIA NETA DEL PERÍODO</b>		<b>1.047.719</b>	<b>193.996</b>	<b>877.176</b>	<b>(2.203)</b>
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN [en pesos]</b>		<b>2,56</b>	<b>0,47</b>	<b>2</b>	<b>(0,006)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>					
<b>Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:</b>					
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		98.405	173.594	48.715	14.544
Efecto de cobertura de flujo de efectivo en Subsidiaria		(2.610)	(1.679)	(271)	(1.679)
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>95.795</b>	<b>171.915</b>	<b>48.444</b>	<b>12.865</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO - GANANCIA</b>		<b>1.143.514</b>	<b>365.911</b>	<b>925.620</b>	<b>10.662</b>

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



## CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

### ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 31.12.2013	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
Distribución de resultados acumulados aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2014:													
A dividendos en efectivo											(70.000)	(70.000)	(70.000)
A reserva legal						4.460					(4.460)		
A reserva facultativa							14.663				(14.663)		
Ganancia del período											193.996	193.996	193.996
Otros resultados integrales									173.594	(1.679)		171.915	171.915
Saldos al 30.06.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	479.732	(1.679)	193.996	907.718	1.588.056

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

## CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

### ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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)	956.936	1.741.825	2.422.163
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de abril y 8 de mayo de 2015 :													
A dividendos en efectivo											(50.000)	(50.000)	(50.000)
A reserva legal						47.850					(47.850)		
A reserva facultativa							859.088				(859.088)		
Ganancia del período											1.047.719	1.047.719	1.047.719
Otros resultados integrales									98.405	(2.610)		95.795	95.795
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas (Nota 1)							772.149				(772.149)	-	-
<b>Saldos al 30.06.2015</b>	<b>409.907</b>	<b>229.044</b>	<b>40.167</b>	<b>1.220</b>	<b>680.338</b>	<b>66.280</b>	<b>1.799.899</b>	<b>48.577</b>	<b>648.569</b>	<b>(3.555)</b>	<b>275.568</b>	<b>2.835.339</b>	<b>3.515.677</b>

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO  
DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE  
SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del período	1.047.719	193.996
Impuesto a las ganancias devengado	492.708	105.473
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciaciones de Propiedad Planta y Equipo	354	332
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(1.255.190)	(307.479)
Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, neto	(183.042)	12.444
Variación neta de provisiones	(42)	(2.642)
Variaciones netas en el Capital de trabajo		
(Aumento) de Inventario	(70.577)	(73.730)
(Aumento) de Otros créditos	(62.643)	(1.482)
(Aumento) / Disminución de participaciones en sociedades	(77)	723
Aumento de Anticipos de clientes, neto	262.825	208.952
Aumento / (Disminución) de Deudas	4.351	(5.594)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>236.386</u></b>	<b><u>130.993</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobro de dividendos	10.091	16.341
(Compras) / ventas netas de inversiones corrientes	(35.846)	103.918
(Pagos) de PP&E y Propiedades de Inversión	(167.042)	(73.286)
Bajas de PP&E y Propiedades de Inversión	-	82.744
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>(192.797)</u></b>	<b><u>129.717</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Variación neta de préstamos	(10.112)	(16.807)
Pago de dividendos	(50.000)	(70.000)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b><u>(60.112)</u></b>	<b><u>(86.807)</u></b>
<u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (nota 4.6)	243.686	226.168
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(16.523)	173.903
<b>Efectivo al cierre del período (nota 4.6)</b>	<b><u>227.163</u></b>	<b><u>400.071</u></b>
<u>Información suplementaria</u>		
Intereses pagados	(9.067)	(3.050)

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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, al 30 de junio de 2015 los principales negocios de Consultatio S.A. incluyen:

- (i) PUERTOS DEL LAGO: En el año 2010 la Sociedad 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 30 de junio 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 dicha fecha se entregaron 400 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y TORRE EN CATALINAS NORTE: En el mes de julio de 2013 se concluyó el proceso de absorción por fusión por parte de Consultatio S.A. a Consultatio Inversora S.A.. Las actividades que esta última estaba desarrollando hasta el momento de la fusión eran la locación y venta de oficinas comerciales del tipo “AAA”, y cocheras, ubicadas en las Torres denominadas “Catalinas Plaza” y “Alem Plaza” de la Ciudad de Buenos Aires, y la construcción de la Torre de oficinas en Catalinas Norte ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

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

- (iii) 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. 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,

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

Florida, USA. La construcción del emprendimiento se había completado al 31 de diciembre de 2014. Hasta el 30 de junio de 2015, la sociedad ha procedido a la venta y entrega de 148 unidades. Asimismo, a la fecha de los presentes estados financieros ha firmado un contrato de venta pendiente de entrega, quedando 5 unidades sin comercializar.

- 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 m<sup>2</sup>), con aproximadamente 400 pies (121m) lineales frente al mar. El proyecto contempla la construcción de 240 unidades en 28 pisos. En el mes de octubre de 2013 se ha iniciado la construcción del emprendimiento. Al 30 de junio de 2015, se han firmado contratos de venta de 143 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.
  - LAS GARZAS BLANCAS S.A.: La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 30 de junio de 2015 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se han entregado 30 lotes y 133 más cuentan con contratos de reserva.
  - CONSULTATIO BROKERAGE INC.: Esta Sociedad fue creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América con fecha 18 de diciembre de 2013, siendo su actividad la inmobiliaria. Desde su constitución, es el agente exclusivo de comercialización del emprendimiento que está desarrollando Consultatio Bal Harbour LLC.
- (iv) NORDELTA S.A.: A través del negocio conjunto Nordelta S.A. se ha desarrollado la localidad de Nordelta, que es uno de los complejos urbanos integrales más grandes de América Latina, sobre un predio de 1.600 hectáreas, a las cuáles se le van incorporando algunas zonas aledañas. La superficie neta vendible o comercializable de las más de 400 hectáreas brutas aún no desarrolladas, equivale en la actualidad a un 35% de la superficie neta vendible o comercializable total del emprendimiento. Teniendo en cuenta que los primeros desarrollos, en su mayoría han sido barrios de baja densidad, el emprendimiento ha utilizado alrededor del 20% de la densidad total actualmente provista, y poco más de un 10% de la densidad total permitida. Estas provisiones incluyen el desarrollo de alrededor de 2000 lotes unifamiliares, y macrolotes para viviendas multifamiliares, aptos para la construcción de más de 2 millones de metros cuadrados cubiertos.

**HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE**

Reclasificación de Inventarios a Propiedades de Inversión.

El Directorio de la Sociedad, en su reunión de fecha 13 de julio de 2015, ha procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos del Lago" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". La reclasificación se origina en un

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

cambio de destino de dichas fracciones de tierra (pasan de tierras “destinadas a comercialización” a “reservas de valor”) en virtud que por el momento las mismas no serán desarrolladas y serán mantenidas como reserva de valor, hasta que el mismo Directorio: (a) decida un cambio de criterio y resuelva que las mismas sean comercializadas en el estado actual a terceros desarrolladores, y/o (b) decida en forma fundada incluirlas nuevamente como Inventarios, para su posterior desarrollo.

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

Asimismo, dicho Directorio resolvió asignar el resultado neto por revaluación de las tierras de Puertos del Lago y Nordelta (según la participación de Consultatio) por 772.149, a una reserva facultativa ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas; dejándose constancia que dicha reserva será afectada con los resultados originados por valuaciones posteriores (periódicas) y por el resultado proveniente de su comercialización, y consecuentemente la utilidad por valuación no será distribuible hasta producida la venta de las tierras revaluadas.

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

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

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

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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 1º de enero de 2012.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.

Los estados financieros intermedios separados condensados y notas al 30 de junio de 2015 y 2014 y 31 de diciembre de 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b) Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período finalizado el 30 de junio 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.
- 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).

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

- 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 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

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>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(17.029)	-
Impuesto a las ganancias diferido (*)	(475.679)	(105.473)
Impuesto a las ganancias	<u>(492.708)</u>	<u>(105.473)</u>

(\*) Incluye un quebranto impositivo trasladable por 27.169 al 30 de junio de 2014

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:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias</b>	1.540.427	299.469
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
<b>Importe resultante a la tasa del impuesto</b>	<u>(539.149)</u>	<u>(104.814)</u>
<b><u>Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto</u></b>		
Resultado inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	64.065	(4.355)
Honorarios y gastos no deducibles	293	(624)
Cargo por multas y previsiones no deducibles	-	(196)
Diversos	<u>(17.917)</u>	<u>4.516</u>
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u><b>(492.708)</b></u>	<u><b>(105.473)</b></u>

La evolución de los saldos por impuesto diferido al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
(Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(369.911)	(184.517)
Movimiento de saldos por impuesto diferido	<u>(475.679)</u>	<u>(185.394)</u>
<b>(Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del período</b>	<u><b>(845.590)</b></u>	<u><b>(369.911)</b></u>

La composición del pasivo diferido neto es la siguiente:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Propiedades de inversión	(754.897)	(350.040)
Activos a valor razonable con cambios en resultados	(6)	(90)
Provisión para contingencias	1.065	1.080
Diferencia de cambio e intereses incluidos en el inventario	(63.284)	(56.886)
PP&E	(3.991)	(3.808)
Quebrantos impositivos trasladables	-	60.277
Gastos pagados por adelantado	<u>(24.477)</u>	<u>(20.444)</u>
	<u><b>(845.590)</b></u>	<u><b>(369.911)</b></u>

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014 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 sociedades**

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las participaciones permanentes en Sociedades son las siguientes:

Sociedad	Relación	30-06-2015		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
CECNOR S.A.	Inversión	9,0000	9,0000	-	-
Asociación Civil Los Ceibos SA	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Vistas S.A.	Subsidiaria	99,8000	99,8000	99,8000	99,8000
Asociación Vecinal PDL S.A.	Subsidiaria	99,5000	99,5000	99,5000	99,5000
Asociación Civil Marinas S.A.	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Muelles S.A.	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Acacias S.A.	Subsidiaria	99,8000	99,8000	99,8000	99,8000
Asociación Civil Araucarias S.A	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.

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

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 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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)**

	<b>Propiedad, Planta y Equipo al 30 de junio de 2015</b>						
	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Rodados</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>Diversos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo o costo atribuido</b>							
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	25.798	10.557	234	14.501	1.754	56.240
Aumentos	-	13.418	-	153	-	141	13.712
Disminuciones	-	-	-	-	(18)	-	(18)
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>39.216</u>	<u>10.557</u>	<u>387</u>	<u>14.483</u>	<u>1.895</u>	<u>69.934</u>
<b>Depreciación</b>							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.087)	(7.398)	(83)	(4.615)	(216)	(13.399)
Depreciación	-	(215)	(962)	(16)	(822)	(47)	(2.062)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.302)</u>	<u>(8.360)</u>	<u>(99)</u>	<u>(5.437)</u>	<u>(263)</u>	<u>(15.461)</u>
<b>Valores residuales al 30 de junio de 2015</b>	<b><u>3.396</u></b>	<b><u>37.914</u></b>	<b><u>2.197</u></b>	<b><u>288</u></b>	<b><u>9.046</u></b>	<b><u>1.632</u></b>	<b><u>54.473</u></b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

	<b>Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014</b>						
	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Rodados</b>	<b>Instalaciones</b>	<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>Diversos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo o costo atribuido</b>							
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>
<b>Depreciación</b>							
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>
<b>Valores residuales al 31 de diciembre de 2014</b>	<u><b>3.396</b></u>	<u><b>24.711</b></u>	<u><b>3.159</b></u>	<u><b>151</b></u>	<u><b>9.886</b></u>	<u><b>1.538</b></u>	<u><b>42.841</b></u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
 separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
 documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldo inicial	1.244.401	749.509
Incremento por revaluación de Torres Comerciales	358.637	409.372
Adiciones por desembolsos capitalizados	153.236	168.264
Reclasificación de inventarios - Puertos del Lago (*)	83.903	-
Incremento por revaluación - Tierras Puertos del Lago	892.122	-
Bajas	-	(82.744)
Saldo final, neto.	<u>2.732.299</u>	<u>1.244.401</u>

(\*) Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1.

A continuación se presentan los ingresos y gastos generados por propiedades de inversión al 30 de junio de 2015 y 2014:

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Ingresos por alquileres	6.303	6.031
Gastos operativos	(351)	(224)

**4.2. INVENTARIOS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro inventario incluye (\*):

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>No corrientes</b>		
Terrenos	37.099	112.150
Movimiento de suelos	-	44.663
Obras sobre terrenos a ceder a las Asociaciones civiles	-	23.618
Obras troncales a ceder gratuitamente	-	28.916
Costos financieros activados	3.445	89.453
	<u>40.544</u>	<u>298.800</u>

(\*) Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Corrientes</b>		
Terrenos	28.144	22.969
Movimiento de suelos	119.346	83.522
Obras sobre terrenos a ceder a las Asociaciones civiles	248.999	186.079
Obras troncales a ceder gratuitamente	177.816	132.862
Costos financieros activados	170.954	73.077
Cocheras Edificio Quartier	329	329
	<u><b>745.588</b></u>	<u><b>498.838</b></u>

#### 4.3. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones en sociedades comprende:

Sociedad	Clase	VN Unitario	Cantidad	VN Total	30/06/2015	31/12/2014	Ultima información disponible al 30-06-2015			
							Actividad	Capital	Resultado	Patrimonio Neto
<u>Del país:</u>										
Nordelta S.A.	Ord. "B"	AR \$100	64.942	6.494.200	212.469	23.706	Desarrolladora	25.977	402.057	424.938
CECNOR S.A.	Ord. "A"	AR \$1	6.540	6.540			Comercial	8.491	5.444	26.292
	Ord. "B"	AR \$1	1.951	1.951	2.250	-				
Asociación Civil Los Ceibos SA	Ord. "A"	AR \$250	289	72.250		100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	110	27.500	100					
Asociación Civil Vistas S.A.	Ord. "A"	AR \$200	367	73.400		100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$200	132	26.400	100					
Asociación Vecinal PDL S.A.	Ord. "A"	AR \$500	140	70.000		100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$500	49	24.500	100					
Asociación Civil Marinas S.A.	Ord. "C"	AR \$500	10	5.000			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$250	258	64.500	100	100				
Asociación Civil Muelles S.A.	Ord. "B"	AR \$250	151	37.750			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$250	303	75.750	100	100				
Asociación Civil Acacias S.A.	Ord. "B"	AR \$250	96	24.000			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$200	374	74.800	100	100				
Asociación Civil Araucarias S.A.	Ord. "A"	AR \$250	321	80.250		100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	78	19.500	100	100				
<u>Del exterior:</u>										
Las Garzas Blancas S.A.	Ord. "B"	URS 1	337.038.779	337.038.779	56.208	55.009	Desarrolladora	54.313	(5.001)	124.852
Consultatio Real Estate, Inc [1]			551.122	551.122	1.528.725	1.463.288	Inversora	200.500	(44.603)	2.773.841
Consultatio Brokerage Inc. [1]			11	11	44.086	32.912	Inmobiliaria	-	16.054	79.993
<b>Total</b>					<b>1.844.438</b>	<b>1.575.615</b>				

[1] En dólares estadounidenses.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.4. OTROS CRÉDITOS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro otros créditos no corrientes y corrientes incluye:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>No corrientes</b>		
Gastos pagados por adelantado	101.926	90.463
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neto	58.084	73.753
	<u>160.010</u>	<u>164.216</u>
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Corrientes</b>		
Saldos con Partes Relacionadas	1.722	4.339
Anticipo Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	2.810	-
Anticipo a proveedores	113.161	51.122
Créditos fiscales	7.785	4.437
Anticipo honorario directores y sindicos	2.756	3.533
Diversos	12.840	10.794
	<u>141.074</u>	<u>74.225</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.5. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos a valor razonable con cambios en resultados comprenden:

Denominación	30/06/2015			31/12/2014
	VN en miles	Cotización	Importe	Importe
Bonar 17 (AA17)	3.000	12,800	38.400	-
Bonos Buenos Aires 2015 - BP 15			-	13.182
Bono Buenos Aires 2021 - BP 21	3.500,00	9,465	33.128	-
Bonar 24 (AY 24)	37.104	12,650	469.363	310.813
Treasury Bill Vto. 6/11/14 - USA			-	171.978
ON YPF Clase VT Vto. 15/08/18	3.000	7,047	21.142	25.487
Cuotapartes en RJ Delta Ahorro Clase B	551	3,745	2.063	-
Cuotapartes en FBA Ahorro en pesos	2.213	5,873	13.000	21.151
Cuotapartes en FCI Axis Ahorro pesos Clase B	5.860	1,706	10.000	5.083
Cuotapartes en JPM MGD Reserves AAC - USA	1.078	91,824	99.076	92.977
Otros			624	920
<b>Total</b>			<b>686.796</b>	<b>641.591</b>

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

	30/06/2015	30/06/2014
Efectivo y Saldos en Bancos	124.475	127.554
Activos a valor razonable con cambios en resultados	119.211	98.614
<b>Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>243.686</b>	<b>226.168</b>
Efectivo y Saldos en Bancos	103.024	368.571
Activos a valor razonable con cambios en resultados	124.139	31.500
<b>Total Efectivo y equivalentes al cierre del período</b>	<b>227.163</b>	<b>400.071</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 30 de junio de 2015:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Boletos de compraventa vigentes</b>		
Torre en Catalinas Norte	1.384.709	1.384.709
Puertos del Lago	862.654	878.299
<b>Total</b>	<b><u>2.247.363</u></b>	<b><u>2.263.008</u></b>
<b>Anticipos de clientes recibidos</b>		
Torre en Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.080.007	886.758
Torre en Catalinas Norte - Operación de swap (*)	107.413	78.314
Puertos del Lago	826.176	785.699
<b>Total</b>	<b><u>2.013.596</u></b>	<b><u>1.750.771</u></b>
<b>Total clasificado como corriente</b>	<b><u>2.013.596</u></b>	<b><u>740.674</u></b>
<b>Total clasificado como no corriente</b>	<b>-</b>	<b><u>1.010.097</u></b>
<b>Anticipos pendientes de recibir:</b>	<b>Hasta 1 año</b>	
Torre en Catalinas Norte	304.703	
Puertos del Lago	36.477	
<b>Total</b>	<b><u>341.180</u></b>	

(\*) 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 separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.8. DEUDAS COMERCIALES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas comerciales comprenden:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Proveedores	60.764	25.151
Otras cuentas por pagar	653	222
Remuneraciones y cargas sociales	4.179	4.042
	<u><b>65.596</b></u>	<u><b>29.415</b></u>

**4.9. DEUDAS FISCALES**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas fiscales comprenden:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisión Impuesto a la Ganancia Minima		
Presunta neta de anticipos	-	16.813
Otras deudas fiscales	3.310	2.336
	<u><b>3.310</b></u>	<u><b>19.149</b></u>

**4.10. DEUDAS FINANCIERAS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas financieras comprenden:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	5.834	15.001
	<u><b>5.834</b></u>	<u><b>15.001</b></u>
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	18.444	19.389
	<u><b>18.444</b></u>	<u><b>19.389</b></u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.11. OTRAS DEUDAS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, otras deudas comprenden:

<b>Otras Deudas</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Corrientes</b>		
Saldos con partes relacionadas	31.047	31.389
Provisión honorarios directores y síndicos	2.562	3.533
	<b>33.609</b>	<b>34.922</b>

**4.12. PROVISIONES**

El movimiento de provisiones es el siguiente:

	<b>Saldos al comienzo del ejercicio</b>	<b>Aumentos/ (Disminuciones)</b>	<b>Saldos al 30/06/2015</b>	<b>Saldos al 31/12/2014</b>
Contingencias	3.138	(42)	3.096	
<b>Total al 30/06/2015</b>	<b>3.138</b>	<b>(42)</b>	<b>3.096</b>	
<b>Total al 31/12/2014</b>	<b>9.749</b>	<b>(6.611)</b>		<b>3.138</b>

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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.13. VENTA DE BIENES Y SERVICIOS**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Venta de lotes de Puertos del Lago	19.933	78.046
Venta de acciones de Asociaciones Civiles	3.440	22.654
Ingresos por alquileres	6.303	6.031
	<u>29.676</u>	<u>106.731</u>

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

Concepto	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	797.638	677.478
Transferencia a Propiedades de Inversión	(83.903)	
Obras y gastos del período		
Obras realizadas y altas del período	60.903	109.791
Gastos de obra/operativos [Nota 4.16]	34.924	46.059
Subtotal	<u>809.562</u>	<u>833.328</u>
Existencias de inventarios al cierre del período	(786.132)	(752.931)
<b>Total Costo de los bienes vendidos</b>	<u>23.430</u>	<u>80.398</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.15. RESULTADO DE INVERSIONES EN SOCIEDADES**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, el resultado de inversiones en sociedades comprende (\*):

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2015	30/06/2014
Consultatio Global Investments LLC	-	(26)
Nordelta S.A.	201.027	(4.494)
Las Garzas Blancas S.A.	(2.251)	1.492
Consultatio Real Estate, Inc	(24.582)	(33.816)
Consultatio Brokerage, Inc	8.848	24.400
<b>Total Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos</b>	<b>183.042</b>	<b>(12.444)</b>

(\*). Ver hechos significativos del trimestre en Nota 1.

**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 seis meses finalizado el				Total
	30/06/2015			30/06/2014	
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de Obras totales	Total	Total
Retribuciones directores y síndicos	2.381	-	-	2.381	1.860
Depreciación de PP&E	354	-	1.820	2.174	2.053
Gastos bancarios	3.809	-	-	3.809	4.612
Gastos generales	3.129	679	6.698	10.506	9.870
Gastos de representación	-	-	-	-	42
Otros honorarios y retribuciones	4.518	551	-	5.069	3.679
Remuneraciones y cargas sociales	12.520	-	18.905	31.425	33.559
Alquiler de maquinarias	-	-	6.757	6.757	10.658
Gastos de reparación y mantenimiento	23	-	393	416	1.004
Impuestos y tasas	3.996	1.112	-	5.108	8.713
Gastos de publicidad	-	2.639	-	2.639	4.288
Gastos de informática	-	38	-	38	321
Expensas	201	-	351	552	224
Comisiones por ventas	-	177	-	177	608
<b>Totales al 30/06/2015</b>	<b>30.931</b>	<b>5.196</b>	<b>34.924</b>	<b>71.051</b>	
<b>Totales al 30/06/2014</b>	<b>25.163</b>	<b>10.269</b>	<b>46.059</b>		<b>81.491</b>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**4.17. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA, NETOS**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, los resultados financieros y por tenencia incluyen:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Diferencias de cambio	4.431	12.445
Intereses ganados	6.726	1.260
Otros resultados financieros	134.616	(32.940)
Intereses pagados	(9.067)	3.050
<b>Total</b>	<b>136.706</b>	<b>(16.185)</b>

**4.18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la línea otros ingresos (egresos), netos incluye:

	<b>Período de seis meses finalizado el</b>	
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Recupero de provisión para contingencias	42	2.642
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	1.250.759	295.026
Resultado por Venta de Propiedades de Inversión	-	40.653
Recupero / (cargo) por IVA no recuperable	284	(961)
Diversos	(525)	(163)
<b>Total otros ingresos, netos</b>	<b>1.250.560</b>	<b>337.197</b>

**5. PATRIMONIO NETO**

**CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
 separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
 documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
[En miles de pesos]

**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 48.578.

**RESERVA FACULTATIVA**

Son reservas decididas por la Asamblea de Accionistas para fines específicos.

Incluye la reserva dispuesta por el Directorio ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas, descripta en el último párrafo de la Nota 1 a los estados financieros intermedios separados condensados.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en  
documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

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

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

Los saldos con las subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
Otros créditos		
Accionistas	16	3.163
Las Garzas Blancas S.A.	1.528	72
Consultatio Real Estate Inc.	178	1.104
	<u>1.722</u>	<u>4.339</u>
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	2.250	-
	<u>2.250</u>	<u>-</u>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	30.822	31.164
Asociaciones Civiles y Vecinal	225	225
	<u>31.047</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 30 de junio de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>Nordelta S.A.</b>		
Gastos de Administración	258	249
<b>Consultatio Asset Management S.A.</b>		
Ingresos por Alquileres	311	279

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

Asimismo, con fecha 15 de junio de 2015 Consultatio S.A. otorgó una línea de crédito a Las Garzas Blancas S.A. por una cifra total de hasta US\$ 5.000.000. Dichos fondos serán destinados por Las Garzas Blancas a capital de trabajo. El plazo máximo de devolución de las sumas adeudadas será el día 15 de junio de 2020. Al 30 de junio de 2015, el monto otorgado ascendió a US\$ 170.000.

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de seis meses finalizados al 30 de junio 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>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
Beneficios de corto plazo	2.228	1.743

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. 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 1.545.531 y 1.061.494, respectivamente.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

**8. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS**

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<u>30 de junio de 2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	686.172	624	-	<b>686.796</b>
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	<b>2.950</b>
Propiedades de Inversión	-	1.756.274	976.025	<b>2.732.299</b>
	<u>686.172</u>	<u>1.756.898</u>	<u>978.975</u>	<u>3.422.045</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Activo</b>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	640.671	920	-	<b>641.591</b>
Inversiones en sociedades	-	-	700	<b>700</b>
Propiedades de Inversión	-	1.244.401	-	<b>1.244.401</b>
	<u>640.671</u>	<u>1.245.321</u>	<u>700</u>	<u>1.886.692</u>

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, no ha habido transferencias de montos entre niveles.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS**  
**CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES**  
**FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa  
 [En miles de pesos]

A continuación se detalla los cambios en los saldos de los activos clasificados en el Nivel 3 ocurridos durante el período finalizado el 30 de junio de 2015:

	Ganancias/ (Pérdidas) del período			Compras, (ventas), reclasificaciones	Saldos al 30/06/2015
	Saldos al 01/01/2015	Incluidas en el Resultado Neto	Incluidas en las Otros resultados integrales		
<u>Activo</u>					
Inversiones en sociedades	700	-	-	2.250	2.950
Propiedades de Inversión	-	892.122	-	83.903	976.025
	<u>700</u>	<u>892.122</u>	<u>-</u>	<u>86.153</u>	<u>978.975</u>

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

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

**Sujeto encargado del depósito**  
 Venai SA

**Domicilio de ubicación**  
 Herrera 297, Ciudad 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 11 de agosto de 2015.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**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 separados.

<b>Saldos deudores</b>					
	<b>Sin Plazo establecido a la vista</b>	<b>A Vencer</b>	<b>De Plazo vencido</b>	<b>Total</b>	
Otros créditos	160.010	141.074	-	301.084	
<b>Total</b>	<b>160.010</b>	<b>141.074</b>	<b>-</b>	<b>301.084</b>	

  

<b>Saldos acreedores</b>						
	<b>Sin Plazo establecido a la vista</b>	<b>Hasta tres Meses</b>	<b>De tres a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>De Plazo vencido</b>	<b>Total</b>
Comerciales	61.417	4.179	-	-	-	65.596
Préstamos	-	-	18.444	5.834	-	24.278
Fiscales	-	-	3.310	-	-	3.310
Otras deudas	31.047	2.562	-	3.959	-	37.568
Anticipos	-	-	2.013.596	-	-	2.013.596
<b>Total</b>	<b>92.464</b>	<b>6.741</b>	<b>2.035.350</b>	<b>9.793</b>	<b>-</b>	<b>2.144.348</b>

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**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]

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

Créditos	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dev. Intereses	No devenga intereses	Dev. Intereses	No devenga intereses
<b>Corrientes</b>		137.172	1.528	2.374
<b>No Corrientes</b>		160.010	-	-
<b>Total</b>		<b>297.182</b>	<b>1.528</b>	<b>2.374</b>

Deudas	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dev. Intereses	No devenga intereses	Dev. Intereses	No devenga intereses
<b>Corrientes</b>	18.444	1.440.836	-	675.275
<b>No Corrientes</b>	5.834	2.250	-	1.709
<b>Total</b>	<b>24.278</b>	<b>1.443.086</b>		<b>676.984</b>

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos (ver nota 3.b) a los estados financieros separados).
- b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (ver nota 6) a los estados financieros separados).
- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 6) a los estados financieros separados).

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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**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]

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

Valores de mercado.

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

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

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos:

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades:

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

No se registra.

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como 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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**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	\$ 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	\$ 125.300,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/05 - 2.5 TD – DX - mod.2011 - JZO 787 - (Vigencia de la póliza 20/05/2015 al 20/11/2015).	9-3587099	Responsabilidad civil, Robo/Hurto,	\$ 225.500,00
Volkswagen Amarok 2,0TD 4x4 DC TREND. 180HP - MZE680 - (vigencia de la poliza 20/05/2015 al 20/11/2015)	Automotores 3857858	Todo Riesgo con franquicia	\$ 337.000,00
Toyota Hilux LN 3.0 D/cab. 4x4 TDISR AB – modelo 2008. (Vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2016). HJV 261	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 257.000,00
Suzuki Grand Vitara - 2.0 - 5 puertas - EQK 915 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 138.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 D/C.4x4 TD – mod.2011 - KOE 866 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2015).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 263.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 S/C.4x4 TD – mod.2011 - KQB 586 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 233.000,00
Toyota Hilux 4x4 D/C - DX pack 2.5 – mod.2011 - KRT 253 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 283.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - KZR 019 - (Vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 255.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 291 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 293 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 294 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 292 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 118.000,00
Toyota Hilux 4x2 TD - D/C - L/12 - 2.5 DC – mod.2012 - LCJ 914 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 265.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - LFU 789 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 238.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - LHS 490 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 238.000,00
Toyota Hilux 4x2 S/C - L/12 - 2.5 TD -DX – mod.2012 - LHS 489 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 238.000,00
Volkswagen Saveiro 1,6 L/13 AA+PS+SAFETY - mod. 2014 - NOE 470 - (vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia -	\$ 146.000,00
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,	\$ 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,	\$ 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,	\$ 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,	\$ 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,	\$ 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,	\$ 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,	\$ 420.000,00

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**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	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NLLJR00381	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NVLJR00376	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Motoniveladora Marca Caterpillar - modelo 140 K - Chasis serie Nro. CAT0140KJPJA00922	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 239.785,00
Grupo Electrogeno - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - Nro de serie - pin : dku239814u - año 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - combustible : diesel	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 18.864,00
Grupo Electrogeno - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - nro de serie - pin : dku239812u - año de fabricacion : 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - diesel	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 -	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 -	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 182.500,00
Compactador de suelos - marca: CATERPILLAR - modelo: CP-532E - N° de serie: PIN:CATCP533CBZG01157 - AÑO: 2011 - motor: 3054C	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 102.600,00
Cargadora retroexcavadora - marca : CATERPILLAR - modelo: 416E - N° de serie: PIN: CAT0146ECCBD09309 - AÑO: 2011 - motor: G4D38662	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 84.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 336DL - CAT0336DVM4T01499 - 2011	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 342.550,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 320DL - N° CAT0320DVA8F02457 -	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 312dl - cat0312dtjbc01061	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 169.000,00
Cargadora CATERPILLAR 246C - CAT0246CCJAY06132	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 48.950,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - N° de serie: CAT00725VB1L02536 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo.	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - N° de serie: CAT00725VB1L02537 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo.	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY08305 -	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY08311 -	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY083014	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Ruta 25 N° 9100 Belen de Escobar - Predio Puertos del Lago - Instalación Tanque de Combustible	Poliza 189853	Responsabilidad Civil Comprensiva	USD 1.500.000,00
Galpón Obrador 3 Galpones - Deposito de Maquinarias y Herramientas - Ruta 25 9100 Belen de Escobar	Poliza 41511-0	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 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**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]

16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

17. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

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

No existen.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2015.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 JUNIO DE 2015**

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 seis meses finalizados al 30 de junio 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

la Ciudad de Buenos Aires, los cuales se destacan por su estilo sofisticado y la variedad de servicios que ofrecen.

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

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

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

**Ventas de bienes y servicios, netas**

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Compañía ha reportado un total de ingresos por ventas de bienes y servicios de 242.805; por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, los ingresos por ventas de bienes y servicios ascendieron a 125.358, mientras que para el mismo período del año 2013 los mencionados ingresos ascendieron a la suma de 7.534, y para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 los mismos ascendieron a la suma de 7.219. Los ingresos por negocio se distribuyen como se indica a continuación:

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

1) Puertos del Lago.

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

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

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registran ventas de lotes para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 por la suma de 23.373, y para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 por la suma de 100.700. Mientras que no se registraron ventas de bienes para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, así como tampoco para el mismo período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012. La Sociedad, sus subsidiarias y su negocio conjunto comercializan sus emprendimientos inmobiliarios generalmente a través de la firma de boletos de compraventa, mediante los cuales los compradores realizan pagos periódicos previos a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas).
- Los ingresos en el segmento de alquileres de edificios de oficinas –propiedades comerciales– sumaron 6.303 al 30 de junio de 2015, y 6.031 al 30 de junio de 2014; comparados con 3.089 al 30 de junio de 2013 y los 5.975 al 30 de junio de 2012. La disminución en los ingresos generados por alquileres de edificios de oficina, entre los períodos 30/06/2013 y 30/06/2012, 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 el monto se origina en el 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 189.651; para los mismos períodos finalizados el 30 de junio de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado ventas.
- En el cuarto segmento de negocios, “complejos turísticos”, los ingresos ascendieron a 23.478 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 18.627 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con 4.445 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y 1.244 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012. Las ventas registradas durante los primeros semestres de los años 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden a las de lotes en el paraje Las Garzas, se trata de un centro residencial turístico en la costa de Rocha, República Oriental del Uruguay. El predio tiene una superficie de 240 hectáreas y cuenta con aproximadamente 1.700 metros de costa de mar. El desarrollo consiste en una urbanización de carácter turístico residencial de baja densidad, con servicios y áreas de uso común.

***Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados***

El costo de ventas de la Compañía ascendió a 140.879 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 85.371 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con los 1.952 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y a 655 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012. Los costos de la Compañía en cada uno de sus segmentos de negocios fueron los siguientes:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)			
Complejos urbanos integrales -Ciudad pueblo- (1)	23.079	80.174	-	-
Propiedades comerciales (2)	351	224	693	24
Torres residenciales (3)	109.271	-	-	-
Complejos turísticos (4)	8.178	4.973	1.259	631
<b>Total</b>	<b>140.879</b>	<b>85.371</b>	<b>1.952</b>	<b>655</b>

1) Puertos del Lago.

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

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

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

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registra el costo de ventas de los lotes correspondientes al desarrollo ubicado en Escobar, provincia de Buenos Aires, denominado "Puertos del Lago", el mismo asciende a 23.079 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 80.174 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014. No se registraron costos de ventas en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, dado que la compañía reconoce los ingresos por ventas a la fecha de posesión o 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 351 acumulados durante los primeros seis meses el año 2015, y a 224 acumulados durante los primeros seis meses el año 2014, mientras que por el mismo período del 2013 los costos ascendieron a la suma de 693 y a 24 al mismo período de 2012.
- En el segmento de "torres residenciales" se registró un costo de 109.271 como consecuencia del proceso de entrega a los compradores y escrituración de las unidades correspondientes al edificio construido en la localidad de Key Biscayne, Miami, Estado de Florida, Estados Unidos de América a través de la compañía controlada "Consultatio Key Biscayne, LLC"; para los mismos períodos finalizados el 30 de junio de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado costo de ventas.
- En el segmento de "complejos turísticos" los costos por ventas que se registraron durante los primeros seis meses del año 2015 ascienden a la suma de 8.178, y para el primer semestre del año 2014 ascienden a la suma de 4.973, a 1.259 para el primer semestre año 2013, y de 631 para el primer semestre del año 2012. El componente principal de los costos de bienes vendidos para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden al paraje Las Garzas.

***Resultados de inversiones en sociedades***

Los resultados de la Sociedad en otras compañías sociedades registraron una ganancia de 201.027 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y una pérdida de 4.520 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, y de 5.791 durante el primer semestre de 2013, asimismo se registró una ganancia de 8.210 durante el primer semestre de 2012. Los resultados obtenidos se deben al resultado generado por la reclasificación de inventarios a propiedades de inversión y su consecuente revaluación según explica la

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente



**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

Nota 1 a los estados financieros intermedios condensados consolidados por su participación como negocio conjunto en Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 50% del capital y los votos.

***Gastos de administración***

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 la Compañía registró gastos de administración por 62.974, asimismo durante el mismo período finalizado el 30 de junio de 2014 la Compañía registró gastos de administración por 68.519; mientras que durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 se registraron gastos de administración por 36.646 y de 23.247 respectivamente. Dichos montos incluyen, entre otros, amortización de Propiedad, planta y equipo, remuneraciones y cargas sociales del personal, honorarios profesionales, impuestos, tasas y contribuciones municipales, y gastos generales de administración (movilidad y viáticos, seguros, etc).

El detalle por compañía se expone a continuación:

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

***Gastos de Comercialización***

Los gastos de comercialización ascendieron, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 a 28.983, y en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a 11.871, mientras que durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 los mismos ascendieron a la suma de 5.954 y de 2.130 respectivamente. Dichos montos incluyen, entre otros, gastos comerciales, comisiones, de publicidad, remuneraciones y cargas sociales, honorarios, impuestos y tasas municipales relacionados con la actividad de comercialización (impuesto a los ingresos brutos e impuesto de sellos por las firmas de boletos y cobranzas de cuotas).

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

El detalle por compañía se expone a continuación:

Gastos de comercialización	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)			
Consultatio S.A.	5.196	10.269	1.280	1.947
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	-
Las Garzas Blancas S.A.	-	-	85	183
Consultatio Real Estate, Inc.	23.787	1.602	4.589	-
Consultatio Brokerage, Inc.	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>28.983</b>	<b>11.871</b>	<b>5.954</b>	<b>2.130</b>

**Resultados financieros**

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

Dichos resultados se distribuyen como indica el cuadro a continuación:

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

Los resultados financieros y por tenencia en Consultatio S.A. arrojaron una ganancia contable de 136.705 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y una pérdida de 16.185 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, asimismo se registra una pérdida de 10.697 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, y de 3.945 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012. La ganancia registrada en el período señalado del año 2015 se compone principalmente como consecuencia de la revaluación de los valores negociables que se poseen como inversiones temporarias (134.616), 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 (4.437), y un resultado negativo por intereses netos ( 2.348).

**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 1.250.759, el cargo de provisión para contingencias del período se registró por 42 y varios por -24.032. El resultado por la valuación de Propiedades de Inversión incluye la

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se

extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

revaluación de propiedades comerciales y de ciertas fracciones de tierra del complejo Puertos del Lago, según explica en la Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

***Resultado del período***

Como consecuencia de los factores explicados, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 la Compañía contabilizó una ganancia neta total del periodo de 1.031.413, 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 219.636, lo que sumado a la anterior arroja un resultado integral del período de 1.251.049. En comparación con los mismos períodos de seis meses de los años 2014, 2013 y 2012, en los cuales se registró una ganancia de 181.831, una pérdida neta total de 21.595 y de 7.107; y 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 471.844, 147.837 y 31.703, lo que asciende en total a una ganancia integral de cada uno de los períodos de 653.675, 126.242 y 24.596.

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

**1.2. Estructura Patrimonial Consolidada**

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

**1.3. Estructura de Resultados Consolidados**

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

**1.4. Estructura del flujo de efectivo**

(en miles de pesos)	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Fondos generados / (utilizados) por las actividades operativas	130.965	-47.809	-47.740	-441.717
Fondos (utilizados) / generados por las actividades de inversión	-570.990	99.151	-42.080	51.188
Fondos generados / (utilizados) por las actividades de financiación	42.430	-235.111	111.229	348.449
<b>Aumento / (disminución) neta del efectivo</b>	<b>-397.595</b>	<b>-183.769</b>	<b>21.409</b>	<b>-42.080</b>

**1.5. Índices**

INDICE	ESTRUCTURA	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,8079	1,4989	1,2170	2,9021
Solvencia	Patrimonio neto total / Pasivo total	0,8502	0,4744	0,7872	0,9501
Inmovilización de activos	Activo no corriente / Activo total	0,6037	0,4497	0,5207	0,8114

**2. PERSPECTIVAS**

Durante el primer trimestre del año 2015, el crecimiento de la economía mundial registró un aumento más modesto respecto a lo esperado a comienzos del año. En gran medida, el desempeño fue consecuencia de la contracción transitoria del crecimiento en los Estados Unidos, mayormente explicado por factores excepcionales. Según señala el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de Julio de 2015, las expectativas de crecimiento para 2015 fueron corregidas a la baja respecto de la revisión presentada en Abril del corriente año. De esta manera, el FMI estima que en 2015 el crecimiento mundial será de 3,3% - un 0,2% por debajo de la edición anterior- y que se elevará a 3,8% en 2016, manteniéndose la estimación anterior. Dentro del pronóstico general, se espera una recuperación gradual en el nivel de actividad de las economías avanzadas y una desaceleración de las economías emergentes.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
 Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
 Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

En cuanto a las economías avanzadas, a pesar del retroceso inesperado de la economía estadounidense, los factores que permiten ser optimistas continúan vigentes, como ser el retroceso de los precios del petróleo, el robustecimiento de la demanda privada interna, las mejoras en el mercado laboral y condiciones financieras favorables. Asimismo, se espera que el crecimiento de la zona del euro continúe afianzándose, a partir de la continuidad de sus políticas de estímulo, aunque la evolución de la economía griega constituye un riesgo a monitorear.

En contraposición, se espera una dinámica opuesta en las economías en desarrollo, pese a que su tasa de crecimiento es superior a la del mundo desarrollado. En este sentido se espera que aquella disminuya de 4,6% en 2014 a 4,2% en 2015. Esta desaceleración sostenida del crecimiento puede explicarse por la apreciación del dólar estadounidense respecto al resto de las monedas globales, la significativa caída en el precio de las materias primas, una reversión de los flujos de fondos globales y la desaceleración de la economía china.

En relación a la economía argentina, los indicadores parciales adelantados señalan un repunte de la demanda interna, mientras se continúa evidenciando una retracción de las ventas de bienes al exterior. Se espera que la demanda externa registre un desempeño semejante al observado recientemente, producto de los menores precios internacionales de los commodities y del débil desempeño económico internacional, especialmente de los principales socios comerciales. En este contexto, sumado a la volatilidad propia del proceso de elecciones presidenciales, 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, respecto a sus volúmenes promedio en períodos anteriores. Sin embargo, en el primer semestre del año se han observado signos alentadores en relación a las operaciones concretadas en los desarrollos urbanos integrales específicamente. El mencionado contexto 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 en 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 referencia 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. Durante el primer semestre se ha efectuado el lanzamiento de un nuevo barrio en el proyecto Nordelta, con una buena recepción por parte del mercado. 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 60% 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios  
consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se  
extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

**CONSULTATIO S.A.**  
**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS**  
**MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015.**

[En miles de pesos]

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.

### **3. AGRADECIMIENTOS**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2015.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de agosto de 2015, se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**JOAQUIN IBAÑEZ**  
Por comisión Fiscalizadora

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

**EDUARDO F. COSTANTINI**  
Presidente

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

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

### **Informe sobre los estados financieros de períodos intermedios separados condensados**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. [en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”], que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 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 seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 10.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 informar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 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.

### **5. Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros separados condensados**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en la Nota 1 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, que describe que el Directorio de la Sociedad ha procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos del Lago" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". Asimismo, dicho Directorio resolvió asignar el resultado neto por revaluación de dichas tierras por 772.149 miles de pesos, a una reserva facultativa ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en



concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.526.938 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 DE PERÍODOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

Presidente y Directores de

**Consultatio S.A.**

C.U.I.T. N°: 30-58748035-9

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 900 Piso 28°

Ciudad de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados financieros de períodos intermedios consolidados condensados**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. [en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”] con sus sociedades controladas (las que se detallan en la Nota 4.1 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2015, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 13.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 informar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **5. Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros consolidados condensados**

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar la información contenida en la Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, que describe que el Directorio de la Sociedad ha procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos del Lago" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". Asimismo, dicho Directorio resolvió asignar el resultado neto por revaluación de dichas tierras por 772.149 miles de pesos, a una reserva facultativa ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

- e) Según surge de los registros contables de la sociedad controlante, el pasivo devengado al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.526.938 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de ganancias o pérdidas y otro resultado integral consolidado condensado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de cambios en el patrimonio consolidado condensado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Notas 1 a 13 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  
- b) Estados financieros intermedios separados condensados:
  - Estado de situación financiera separado condensado al 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de ganancias y pérdidas y otro resultado integral separado condensado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de cambios en el patrimonio separado condensado correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Estado intermedio de flujos de efectivo separado condensado correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  - Notas 1 a 10 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
  
- c) Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 11 de agosto 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.

Asimismo, queremos enfatizar la información contenida en la Nota 1 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, que describe que el Directorio de la Sociedad ha procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos del Lago" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". Asimismo, dicho Directorio resolvió asignar el resultado neto por revaluación de dichas tierras por 772.149 miles de pesos, a una reserva facultativa ad referendum de lo que resuelva la próxima Asamblea de Accionistas.

### **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 permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros intermedios condensados objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio 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 30 de junio 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 seis 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, 11 de agosto de 2015.

JOAQUIN IBAÑEZ  
Por Comisión Fiscalizadora