

T G L T S. A.

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

MEMORIA A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2008.

Señores Accionistas de TGLT S.A.:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, tenemos el agrado de someter a consideración de la Honorable Asamblea de Accionistas la presente Memoria Anual y los Estados Contables correspondientes al cuarto ejercicio económico comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2008.

CONSIDERACIONES GENERALES:

Como es de conocimiento de los Sres. Accionistas, durante el ejercicio en análisis hemos consolidado nuestra actividad de desarrollo inmobiliario impulsado principalmente por el gerenciamiento del emprendimiento denominado Forum Puerto Norte. Asimismo se han logrado importantes ingresos por la participación de la empresa en la comercialización de algunas de las unidades que forman parte de este proyecto.

Es el afán de este Directorio lograr una mayor consolidación de la empresa en el mercado y cumplir con la estrategia de crecimiento definida durante el ejercicio 2007 y afirmada en los acuerdos de co-inversión firmados con nuestro Accionista PDG Realty S.A. Empreendimientos e Participaciones (PDG S.A.), sociedad constituida legalmente bajo las normas de la República Federativa del Brasil, y titular del 30% de las acciones de TGLT S.A. En este sentido, durante el mes de Diciembre de 2008, la Sociedad aprobó y realizó una importante inversión en la firma Canfot S.A. para la adquisición de un inmueble con frente a las calles Juramento, Castañeda, Echeverría y Ramsay de esta Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con el objeto de desarrollar allí un importante emprendimiento inmobiliario. A los fines de obtener los fondos necesarios para completar la capitalización de esta sociedad, el accionista mayoritario de Canfot S.A., la firma uruguaya Drivay Corporation S.A., obtuvo un importante préstamo para cuya garantía TGLT SA transfirió con carácter fiduciario las acciones de su titularidad en Canfot SA a favor del acreedor, conforme a los contratos de fideicomiso en garantía firmados. El plazo del mencionado contrato de fideicomiso vencerá el 30/11/2010, pudiendo ser anterior en caso de cumplimiento anticipado.

Asimismo, también durante el mes de diciembre de 2008, TGLT S.A. y PDG S.A. firmaron un acuerdo por el cual TGLT S.A. se compromete a adquirir todas o cualquier parte de las acciones de las que PDG sea titular en Drivay Corporation S.A., en el caso de que PDG lo requiera. El plazo durante el cual PDG puede ejercer la opción de que TGLT compre dichas acciones es de 18 meses contados a partir del 4 de junio de 2010. En garantía de cumplimiento de la obligación asumida con PDG, TGLT constituyó las siguientes garantías a favor de PDG: (i) una prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Piedras Claras S.A. y sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Maltería del Puerto S.A. y (ii) un fideicomiso en garantía sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Piedras Claras S.A. y sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Maltería del Puerto S.A.

No ha existido durante este ejercicio la necesidad de recurrir al financiamiento externo, ya que la sociedad, a través de sus accionistas, ha generado recursos suficientes para el desarrollo de su actividad. Sin embargo, aun se esta evaluando el impacto de la actual crisis financiera internacional y las condiciones de incertidumbre respecto de su efecto en la economía local así como en nuestra industria en particular, con el objeto de minimizar eventuales consecuencias negativas. Por ello, no se descarta que durante el ejercicio 2009, se plantee la necesidad de reevaluar la estrategia de negocio y la necesidad de obtener nuevos aportes de capitales, así como lograr fuentes de financiamiento, para lograr equilibrio financiero y consolidar el plan de crecimiento.

Los excedentes temporarios de fondos continúan colocados en inversiones a corto plazo en fondos financieros en Estados Unidos. Si bien estos fondos fueron afectados por la mencionada crisis global de finales de año, su efecto fue de alguna manera compensado por la diferencia de cambio generada por la devaluación de nuestra moneda frente al dólar. De cualquier manera, esperamos su recuperación durante el ejercicio 2009 y obtener un rendimiento aceptable.

Es de destacar que no se han producido atrasos en el pago de nuestras obligaciones, por lo que no existen deudas significativas exigibles que puedan afectar el principio de empresa en marcha.

PRINCIPALES RELACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS:

Maltería del Puerto S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la república Argentina. TGLT SA suscribió 27.936 acciones en Maltería del Puerto S.A., que representan al 31/12/2008 el 12,97 % del capital social. Durante el ejercicio, TGLT S.A. suscribió un aumento de capital de la Sociedad integrando \$ 883.213,49 en efectivo. Por su parte, Maltería del Puerto S.A. canceló el total de obligaciones financieras contraídas con TGLT S.A. para financiar sus gastos iniciales por la suma de \$ 639.417,10 y le abonó la suma de \$ 1.633.823,79 en concepto de comisiones y honorarios por el servicio de desarrollo inmobiliario, quedando al cierre un activo a favor de nuestra Sociedad por estos conceptos que asciende a \$ 346.614,84.

Piedras Claras S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la República Oriental del Uruguay. TGLT SA suscribió 30.290.000 acciones en Piedras Claras S.A., que representan al 31/12/2008 el 20 % de su capital social. Durante el ejercicio, TGLT S.A. realizó pagos por cuenta y orden de esta sociedad por un monto de \$ 423.751,24.

Canfot S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la República Argentina. TGLT SA suscribió 358.586 acciones en Canfot S.A. que representan al 31/12/2008 el 13,27 % de su capital social. Durante el ejercicio, TGLT S.A. suscribió un aumento de capital de la Sociedad integrando \$ 8.094.600 en efectivo.

En esta memoria, ya han sido mencionados los contratos de garantía y acuerdos suscriptos por TGLT S.A. relativos a estas inversiones.

INDICADORES:

Los principales indicadores, razones o índices, comparativos con el ejercicio anterior son:

Indicador	Fórmula	Ai 31/12/2008	Ai 31/12/2007
Solvencia	Patrimonio Neto / Pasivo	11,23	68,42
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio Neto	0,09	0,01
Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,95	47,60
Prueba ácida	(Caja y Bancos + Inversiones Transitorias + Créditos) / Pasivo Corriente	2,95	47,60
Razón del patrimonio al activo	Patrimonio Neto / Activo	0,92	0,99
Inmovilización de activos	Activo no Corriente / Activo Total	0,76	0,31
Rentabilidad	Resultado / Patrimonio Neto promedio	-0,05	-0,08
"Leverage" o Apalancamiento	$(\text{Resultado} / \text{Patrimonio Neto}) / ((\text{Resultado} + / - \text{resultados financieros generados por Pasivos}) / (\text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}))$	1,09	1,02
Rotación de Activos	Ventas netas / Activo total	0,13	0,08

PERSPECTIVAS FUTURAS:

Deseamos expresar nuestro optimismo respecto el futuro en cuanto al desarrollo social de nuestra empresa. A pesar de las actuales condiciones de incertidumbre generadas por la crisis financiera global, esperamos que la consolidación del proyecto Forum Puerto Norte, mas el pronto lanzamiento del proyecto perteneciente a Marina Río Lujan S.A. (en el cual TGLT S.A. tiene participación indirecta a través de Piedras Claras S.A.), actualmente demorado dada la situación del mercado, y las perspectivas generadas por la inversión en Canfot S.A., permitan en el corto a mediano plazo lograr la masa crítica necesaria para obtener resultados operativos positivos.

RESULTADO DEL EJERCICIO:

Los resultados del ejercicio arrojan una pérdida del orden de los \$ 1.085.589,72 fruto principalmente de la consolidación de la primera etapa del plan de crecimiento adoptado por la sociedad en el ejercicio 2007.

Los resultados negativos acumulados al cierre de ejercicio son de \$1.934.118,66. Dejamos a consideración de la honorable asamblea de accionistas el destino de los resultados acumulados, y fijación de los honorarios al directorio y a la comisión fiscalizadora, considerando las normas legales y estatutarias vigentes.

AGRADECIMIENTOS:

Queremos expresar nuestro agradecimiento a nuestros proveedores, clientes, instituciones bancarias, profesionales, asesores, y personal por la colaboración recibida y el apoyo brindado en cada momento.

EL DIRECTORIO.

T G L T S. A.

Domicilio Legal:
Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.

Actividad Principal de la sociedad:

Gerenciamiento de proyectos y emprendimientos inmobiliarios, desarrollos urbanísticos; la planificación, evaluación, programación, formulación, desarrollo, implementación, administración, coordinación, supervisión, gestión, organización, dirección y ejecución en el manejo de dichos negocio relacionados con los bienes raíces; la explotación de marcas, patentes, métodos, fórmulas, licencias, tecnologías, know-how, modelos y diseños; la comercialización en todas sus formas.-

Inscripción en la Inspección General de Justicia:

de la constitución: 6967 del Libro 28; Tomo: - de SA - 13/06/2005

EJERCICIO ECONÓMICO N° 4

Iniciado el 01 de enero de 2008

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

28.571 acciones de \$ 1.- de VN c/u.

SUSCRITO: \$ 28.571.-

INTEGRADO: \$ 28.571.-

Denominación de la Sociedad: TGLT S. A.
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1° piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	2008		2007	
	2008	2007	2008	2007
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos (Nota 2.1 y Anexo III)	65.140,69	1.924.307,12	77.126,98	300,00
Inversiones transitorias (Nota 2.2 y Anexo V)	3.958.511,58	12.194.465,03	82.733,25	32.708,48
Créditos por Ventas (Nota 2.3 y Anexo III)	420.582,60	-	246.786,64	261.341,87
Otros créditos (Nota 2.4 y Anexo III)	914.449,37	963.178,46	1.411.688,80	22.500,00
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	5.358.684,24	15.081.950,61	1.818.335,67	316.850,35
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos (Nota 2.4 y Anexo III)	1.294.713,26	596.472,74	-	-
Bienes de Uso (Nota 2.6 y Anexo I)	475.411,64	45.468,47	-	-
Inversiones Permanentes (Nota 2.7 y Anexo IV)	-	6.272.352,12	1.818.335,67	316.850,35
Otros Activos (Nota 2.5 y 4, Anexo IV)	15.109.407,86	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	16.879.532,76	6.914.293,33	20.419.881,33	21.679.393,59
TOTAL DEL ACTIVO	22.238.217,00	21.996.243,94	22.238.217,00	21.996.243,94
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar (Nota 2.8)				
Deudas sociales (Nota 2.9)				
Cargas Fiscales (Nota 2.10)				
Otros Pasivos (Nota 2.11)				
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE				
PASIVO NO CORRIENTE				
No existe				
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE				
TOTAL DEL PASIVO				
PATRIMONIO NETO				
Según Estado Respectivo				
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO				

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

FEDERICO NICOLAS WEIL
 TGLT S. A.
 PRESIDENTE


Denominación de la Sociedad: T G L T S. A.
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

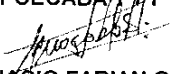
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	2008	2007
INGRESOS	2.947.852,93	1.804.750,96
COSTO DE VENTAS / SERVICIOS (ANEXO II)	-2.319.876,25	-652.206,80
RESULTADO BRUTO	627.976,68	1.152.544,16
Menos:		
GASTOS DE ADMINISTRACION (ANEXO II)	-1.503.634,98	-1.677.438,36
GASTOS DE COMERCIALIZACION (ANEXO II)	-957.384,65	-218.278,73
GASTOS DE FINANCIACION (ANEXO II)	0,00	-2.358,58
RESULTADOS INVERSIONES PERMANENTES (NOTA 2.12)	-395.165,75	-7.720,25
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA	632.394,21	-496.852,40
Generados por Activos	670607,31	
Resultado por inv.transitorias (Anexo II)	-706753,09	
Otros resultados por tenencia	0,00	
Intereses	24445,54	
Diferencias de Cambio	1352914,86	
Generados por Pasivos	-38213,10	
Intereses (Anexo II)	-2213,56	
Diferencias de Cambio	-35999,54	
OTROS INGRESOS/EGRESOS (Nota 2.13)	0,00	-694,67
RESULTADO OPERATIVO	-1.595.814,49	-1.250.798,83
Impuesto diferido (Nota 6)	510.224,76	401.934,68
RESULTADO NETO	-1.085.589,73	-848.864,15

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
 T G L T S. A.
 PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

RUBROS	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			PRIMA DE EMISION SOC. VINCULADAS	RESERVA LEGAL	RESULTADOS		TOTALES 2008	TOTALES 2007
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	TOTAL			RESULTADOS ASIGNADOS	TOTAL		
Saldo al comienzo del ejercicio	28.571,00	22.321.429,00	22.350.000,00	173.922,53	4.000,00	-848.528,94	-844.528,94	21.679.393,59	375.935,21
Distribución de Resultados a Honorarios al Directorio a Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-85.600,00
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-266.000,00
Adquisición acciones Malteria del Puerto SA	-	-	-	-	-	-	-	-	22.330.000,00
Adquisición acciones Canfot SA	-	-	-	6.798.888,37	-	-	-	6.798.888,37	-
Reclasificación Inversiones Permanentes	-	-	-	-6.972.810,90	-	-	-	-6.972.810,90	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-1.085.589,73	-1.085.589,73	-1.085.589,73	-848.864,15
SALDOS AL 31/12/2008	28.571,00	22.321.429,00	22.350.000,00	-	4.000,00	-1.934.118,67	-1.930.118,67	20.419.881,33	
SALDOS AL 31/12/2007	28.571,00	22.321.429,00	22.350.000,00	173.922,53	4.000,00	-848.528,94	-844.528,94		21.679.393,59

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 16/06/2009

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T F 216

Ignacio Fabian Gajst
IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

Federico Nicolas Weil
FEDERICO NICOLAS WEIL
 TGLT S.A.
 PRESIDENTE

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.924.307,12	16.040,62
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>65.140,69</u>	<u>1.924.307,12</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	<u>-1.859.166,43</u>	<u>1.908.266,50</u>
Causas de las variaciones del efectivo:		
Actividades Operativas		
Resultado Ordinario: Ganancia / (Pérdida) mas / menos	(1.085.589,73)	(848.864,15)
Amortizaciones BU	127.620,00	23.590,13
Amortizaciones Intangibles	0,00	889,40
Costo de Venta de Bienes de Uso	0,00	69.788,16
Resultado Inversiones Permanentes	395.165,75	7.720,25
Resultado Inversiones Transitorias	706.753,09	151.015,88
Otros Resultados por Tenencia	0,00	22.268,06
Intereses ganados	(24.445,54)	(262.225,03)
Intereses perdidos	2.213,56	2.982,72
Impuesto Diferido	(510.224,76)	(401.934,68)
Cambios en Activos y Pasivos operativos:		
Créditos por Ventas	(420.582,60)	0,00
Otros Créditos	(139.286,67)	(569.996,37)
Otros Activos	0,00	6.090,00
Cuentas por Pagar	76.826,98	(124,42)
Deudas Sociales	50.024,77	258,82
Cargas Fiscales	(14.555,23)	194.488,90
Otros Pasivos	1.389.188,80	15.807,50
Honorarios al Directorio	-	(85.600,00)
Intereses cobrados	24.445,54	262.225,03
Intereses pagados	(2.213,56)	-2.982,72
Impuesto a las Ganancias pagado	-	(240.338,48)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades operativas	<u>575.340,40</u>	<u>(1.654.941,00)</u>
Actividades de inversión		
Inversion en Malteria del Puerto SA	-883.213,51	-1.736.522,00
Inversion en Piedras Claras SA	-	-4.403.027,10
Venta de Acciones de Piedras Claras SA	-	11.131,20
Inversion en Canfot SA	-8.097.600,00	-
Inversiones transitorias	7.529.200,36	-12.345.480,91
Baja Inversiones Permanentes	14.684.077,35	-
Alta Otros Activos	-15.109.407,86	-
Alta de Bienes de Uso	(557.563,17)	(26.893,70)
Flujo Neto de Efectivo generado en las actividades de inversión	<u>-2.434.506,83</u>	<u>-18.500.792,51</u>
Actividades de financiación		
Aumento de Capital	0,00	22.330.000,00
Dividendos en efectivo	0,00	-266.000,00
Flujo Neto de Efectivo originado en actividades de financiación	<u>0,00</u>	<u>22.064.000,00</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	<u>(1.859.166,43)</u>	<u>1.908.266,50</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

FEDERICO NICOLAS WEIL
 T G L T S. A.
 PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Nota 1. NORMAS CONTABLES UTILIZADAS

Las normas contables más importantes aplicadas para la preparación y presentación de los estados contables han sido las siguientes:

Los estados contables han sido preparados conforme a los lineamientos de las Resoluciones Técnicas N° 16 a 23 (modificadorias de las Resoluciones Técnicas N° 6 y 12 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires mediante las Resoluciones N° 238/01, 243/01 y 262/01 respectivamente.

Consideración de los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda

Los presentes estados contables han sido preparados sin considerar los efectos de la inflación.

A partir de la sanción del Decreto N° 664 del Poder Ejecutivo Nacional, la Inspección General de Justicia emitió la Resolución General N° 4/2003 mediante la cual dispone que las entidades discontinuarán a partir del 1° de marzo de 2003, la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea establecido por la Resolución Técnica N° 6 con las modificaciones introducidas por la Resolución Técnica N° 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), tal como fueran adoptadas por las Resoluciones MD 03/02 y CD 262/01 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En consecuencia, teniendo en cuenta lo enunciado en el párrafo anterior y tal como se anticipa en el primer párrafo de este considerando, la Sociedad no ha expresado los estados contables, según lo requerido por las normas legales vigentes.

Información Comparativa

Los estados contables se presentan en Pesos, a doble columna, conteniendo la información comparativa correspondiente según lo establecido por la normativa profesional vigente.

La información presentada al 31/12/2007 fue reclasificada a efectos de exponer una mejor comparación respecto del ejercicio 31/12/2008.

Criterios de Exposición

Los Estados Contables se exponen en conformidad con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas 8 y 9 de la F.A.C.P.C.E.

Criterios de valuación

A continuación se incluyen los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables:


a) Rubros Monetarios

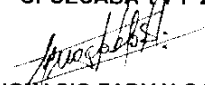
Fondos en Caja y Bancos, Créditos y Pasivos que corresponden a operaciones liquidables en pesos, sin cláusula de ajuste o indexación, a su valor nominal, en su caso, con más los intereses devengados al cierre de ejercicio.

b) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los Activos y Pasivos expresados en moneda extranjera fueron convertidos al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina vigentes al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio se imputan a los resultados del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

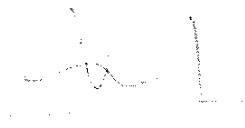
- c) Bienes de Uso
 Han sido valuados a su costo de incorporación, con más los gastos necesarios para su puesta a punto, neto de las amortizaciones acumuladas.
- d) Inversiones transitorias
 Las Inversiones transitorias fueron valuados a su valor de cotización a la fecha de cierre de los Estados Contables.
- e) Inversiones permanentes y asimilables
 Las Inversiones permanentes fueron valuados con el método del valor patrimonial proporcional.

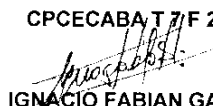
Nota 2 COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los principales rubros al 31 de diciembre de 2008 comparativos con el ejercicio anterior, se componen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
2.1 <u>Caja y Bancos</u>		
Caja Chica	5.811,60	2.000,00
Moneda Extranjera	3.617,78	9.744,85
Banco HSBC	35.173,85	68.915,91
Banco UBS Miami	11.711,97	1.843.646,36
Valores a Depositar	8.825,49	-
Total	<u>65.140,69</u>	<u>1.924.307,12</u>
2.2 <u>Inversiones transitorias</u>		
Inversiones en el Exterior	3.958.511,58	12.194.465,03
Total	<u>3.958.511,58</u>	<u>12.194.465,03</u>
2.3 <u>Créditos por Ventas</u>		
Cientes MN Local	12.100,00	-
Cientes a Facturar MN	1.582,49	-
Cientes a Facturar ME Local	406.900,11	-
Total	<u>420.582,60</u>	<u>-</u>
2.4 <u>Otros Créditos</u>		
<u>Corriente</u>		
IIBB - Saldo a favor	25.500,34	15.416,02
Pago a cuenta Impuestos	22.792,78	8.607,10
Impuesto a las Ganancias - Retenciones	49.626,47	35.195,02
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	-	153.704,04
Anticipos honorarios sindicatura	44.000,00	-
IGMP - Anticipos	122.572,38	-
Depósito en Garantía Alquileres	-	6.528,90
IVA Saldo a favor	-	73.839,42
IVA CF	-	781,20
Otros Créditos Impositivos	1.696,50	-

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

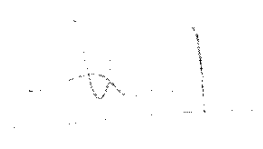

FEDERICO NICOLAS WEIL
T G L T S. A.
PRESIDENTE


ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
2.4 Otros Créditos (continuación)		
Anticipos para gastos a rendir	-	2.000,00
Pagos por cuenta de terceros	-	15.247,21
Anticipos por servicios	1.744,86	3.115,45
Cesión de derechos a cobrar	10.239,00	9.327,00
Préstamos al personal	5.199,00	-
Gastos pagados por cta.y orden de 3ros.	16.737,35	-
Alquileres pagados por adelantado	55.504,59	-
Seguros pagados por adelantado	1.407,59	-
Otros Créditos	10.300,26	-
Canfot SA	400,00	-
Piedras Claras SA	423.751,24	-
Driway Corporation SA	10.239,00	-
Malteria del Puerto S.A.	-	639.417,10
Accionistas - Cuenta Particular	112.738,01	-
Total	<u>914.449,37</u>	<u>963.178,46</u>
No Corriente		
Depósito en Garantía Alquileres	88.736,00	-
Impuesto Diferido	912.159,44	401.934,68
Ganancia Minima Presunta	293.815,82	194.538,06
Total	<u>1.294.713,26</u>	<u>596.472,74</u>
2.5 Otros Activos		
Acciones Fideicomitidas - Malteria del Puerto SA	2.463.922,39	-
Acciones Fideicomitidas - Canfot SA	8.177.185,19	-
Acciones Fideicomitidas - Piedras Claras SA	4.468.300,28	-
Total	<u>15.109.407,86</u>	<u>-</u>
2.6 Bienes de Uso		
Las amortizaciones se realizaron en función de la vida útil estimada, calculada por cada tipo de bien, y siguiendo el método de la línea recta, sin considerar valor de recupero, mes de alta completo. El valor de estos bienes, en su conjunto, no supera el valor de utilización económica.		
2.7 Inversiones Permanentes		
Malteria del Puerto S.A.	-	1.922.508,24
Piedras Claras S.A.	-	4.349.843,88
Canfot S.A.	-	-
Total	<u>-</u>	<u>6.272.352,12</u>
2.8 Cuentas por Pagar		
Proveedores	31.776,72	300,00
Cheques propios en cartera	17.705,65	-
Provisión Gastos Varios	27.644,61	-
Total	<u>77.126,98</u>	<u>300,00</u>

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 17 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

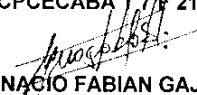
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	\$
2.9 Deudas Sociales		
Sueldos y Jornales a Pagar	-	52,00
Aportes y Cargas Sociales a pagar	82.733,25	32.656,48
Total	<u>82.733,25</u>	<u>32.708,48</u>
2.10 Cargas Fiscales		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	6.267,40	-
IVA	62.535,58	-
Retenciones Imp a las Ganancias a Depositar	78.727,14	66.803,81
Provisión I.G.M.P.	99.256,52	194.538,06
Total	<u>246.786,64</u>	<u>261.341,87</u>
2.11 Otros Pasivos		
Malteria del Puerto SA	7.949,96	-
Otras deudas	1.403.738,84	22.500,00
Total	<u>1.411.688,80</u>	<u>22.500,00</u>
2.12 Resultado Inversiones Permanentes		
Piedras Claras S.A.	-306.874,11	-19.783,96
Malteria del Puerto S.A.	-167.876,84	12.063,71
Canfot S.A.	79.585,19	-
Total	<u>-395.165,75</u>	<u>-7.720,25</u>
2.13 Otros Ingresos/Egresos		
Venta de Bienes de Uso	-	-7.804,70
Cesión de derechos	-	11.708,03
Donaciones	-	-4.598,00
Total	<u>-</u>	<u>-694,67</u>

Nota 3 Estado de Capitales

El capital suscrito e integrado asciende a la suma de \$ 28.571,00. A la fecha de confección de los presentes Estados Contables aún se encuentra pendiente de finalización el trámite iniciado para la inscripción en el Registro Público de Comercio del aumento de capital decidido por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 15/08/2007, que llevó el capital de \$ 20.000 a \$ 28.571.

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7/F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Nota 4 Otros Activos - Bienes con disponibilidad restringida
Participación en Canfot S.A. - Acciones Fideicomitidas en garantía

Durante el ejercicio, la empresa decidió invertir en la sociedad Canfot S.A., a los fines de participar en un nuevo proyecto inmobiliario. Canfot SA, es una sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuyos actuales accionistas son esta sociedad y Driway Corporation S.A., una sociedad uruguaya. A los fines de obtener los fondos necesarios para la capitalización, Driway Corporation S.A. obtuvo un préstamo. A los efectos de garantizar el préstamo contraído por DRIWAY Corporation SA, TGLT SA transfirió con carácter fiduciario las acciones de su titularidad en Canfot SA a favor del acreedor del préstamo, conforme al contrato de fideicomiso en garantía celebrado bajo las leyes de la República Oriental del Uruguay. La obligación garantizada asciende a U\$S 16.000.000, mas los intereses y demás obligaciones contractuales. El plazo del mencionado contrato de fideicomiso vencerá el 30/11/2010, pudiendo ser anterior en caso de cumplimiento anticipado.

Por los motivos explicados ut supra, la sociedad ha registrado, y expone en el rubro otros activos, su derecho a la restitución de las acciones fideicomitidas, una vez cumplida la obligación por parte de Driway Corporation SA. Este derecho a sido valuado al valor patrimonial proporcional de las acciones fideicomitidas al 31/12/2008, contemplando la incidencia de las cuentas de patrimonio neto vinculadas a la inversión. No existen razones ni indicios que indiquen la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones de DRIWAY Corporation SA y que habiliten a la ejecución de la garantía por parte del acreedor.

Participación en Piedras Claras S.A. Y en Malteria del Puerto S.A.- Acciones prendadas y Fideicomitidas en garantía


Durante el mes de diciembre de 2008, TGLT S.A. y PDG Realty S.A. Emprendimientos Participaciones ("PDG") firmaron un acuerdo por el cual TGLT se compromete a adquirir todas o cualquier parte de las acciones de las que PDG sea titular en Driway Corporation S.A., en el caso de que PDG así lo requiera. El plazo durante el cual PDG puede ejercer la opción de que TGLT compre dichas acciones es de 18 meses contados a partir del 4 de junio de 2010. En garantía de cumplimiento de la obligación asumida con PDG, TGLT constituyó las siguientes garantías a favor de PDG: (i) una prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Piedras Claras S.A. y sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Malteria del Puerto S.A. y (ii) un fideicomiso en garantía sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Piedras Claras S.A. y sobre la totalidad de las acciones de su titularidad en Malteria del Puerto S.A.

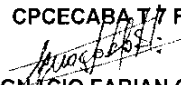
Por los motivos explicados ut supra, la sociedad ha registrado, y expone en el rubro otros activos, su derecho a la restitución de las acciones fideicomitidas, una vez cumplido el acuerdo con PDG o vencido el plazo sin que PDG hubiera ejercido su opción de exigir la compra de acciones. Este derecho a sido valuado al valor patrimonial proporcional de las acciones fideicomitidas al 31/12/2008, contemplando la incidencia de las cuentas de patrimonio neto vinculadas a la inversión. No existen razones ni indicios que indiquen la probabilidad de incumplimiento del acuerdo garantizado y que habiliten a la ejecución de la garantía.

Nota 5 Contingencias

La Sociedad previsiona las contingencias legales en la medida que la pérdida sea probable y puede ser estimada razonablemente. Durante el ejercicio en analisis la sociedad recibio dos telegramas colacionados laborales responsabilizandola solidariamente por un infortunio sufrido por un trabajador dependiente de un subcontratista. No existen elementos que permitan cuantificar la contingencia ni su probabilidad de ocurrencia.

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Nota 6 Hechos relacionados con el futuro

No se produjeron con posterioridad a la fecha de cierre de estos estados contables, hechos o circunstancias que puedan modificar la situación patrimonial, económica y/o financiera de la empresa, o que pudieran incidir significativamente sobre sus resultados de la misma, o que impliquen dificultades al principio de empresa en marcha.

Nota 7 Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

La Sociedad contabiliza, el Impuesto a las Ganancias por el método de lo diferido, de acuerdo con lo previsto por la Resolución Técnica N° 17 de la Federación Argentina de Consejo Profesional de Ciencias Económicas.

Por la aplicación del método, la sociedad reconoce el crédito generado por los quebrantos impositivos generados, y las diferencias transitorias en la valuación de activos de pasivos, por lo que el crédito por impuesto diferido acumulado asciende a \$ 912.159,44

La sociedad ha estimado que, por este ejercicio, deberá tributar impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por un monto de \$ 99.256,52.


Nota 8 Restricción a la distribución de Resultados

Siendo que el ejercicio ha arrojado resultados negativos, no corresponde mencionar restricciones a la distribución de resultados.

Nota 9 Operaciones con Empresas Vinculadas

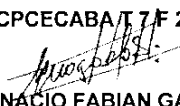
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	₹	₹
<i>Malteria del Puerto S.A.</i>		
<i>Movimiento de fondos-Obligaciones Financieras</i>		
Saldo Inicial	639.417,10	-
Movimiento de Fondos - Crédito financiero	-639.417,10	639.417,10
Saldo final	-	639.417,10
 <i>Aumento de Capital - Integraciones en efectivo</i>		
Saldo Inicial	-	-
Comprometido	-883.213,49	-77.500,00
Movimientos netos	883.213,49	77.500,00
Saldo final	-	-
 <i>Cuenta Particular - Impuestos</i>		
Saldo Inicial	-	-
Pago de Malteria por Cuenta y orden de los accionistas	-7.949,96	-
Movimientos netos	-	-
Saldo final	-7.949,96	-
 <i>Prestación de Servicios prestados</i>		
Comisiones	543.238,63	-
Contrato de desarrollo	1.437.200,00	-
Cobros-Cancelaciones	1.633.823,79	-
Saldos Pendientes	346.614,84	-

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 16/06/2009



FEDERICO NICOLAS WEIL
T G L T S. A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216



IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Nota 9 (continuación)	2008	2007
	₱	₱
<u>Piedras Claras S.A.</u>		
<i>Movimiento de fondos-Obligaciones Financieras</i>		
Saldo Inicial	-	-
Pago por cuenta y orden	423.751,24	
Saldo final	423.751,24	-
 <u>Canfot S.A.</u>		
<i>Movimiento de fondos-Obligaciones Financieras</i>		
Saldo Inicial	-	-
Pago por cuenta y orden	400,00	
Saldo final	400,00	
 <i>Integración de capital social</i>		
Integración de capital	9.000,00	
Integración de capital	168.450,00	
Integración de capital	7.917.150,00	
 <u>PDG Realty SA Empreendimientos Participações</u>		
<i>Cuenta Particular - Impuestos</i>		
Saldo Inicial	-	-
Pago Impuesto - Responsable sustituto	32.902,10	
Saldo final	32.902,10	-

Maletaria del Puerto S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la república Argentina. TGLT SA suscribió 27936 acciones, que representan, al 31/12/2008, el 12,97 % de las acciones de la primera. Ver nota 4.


Piedras Claras S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la república Oriental del Uruguay. TGLT SA suscribió 30290000 acciones, que representan, al 31/12/2008, el 20 % de las acciones de la primera. Ver nota 4.


Canfot S.A. es una sociedad constituida bajo las normas de la república Argentina. TGLT SA suscribió 358586 acciones, que representan, al 31/12/2008, el 13,27 % de las acciones de la primera. Ver nota 4.

PDG Realty S.A. Empreendimientos Participações ("PDG"), es una sociedad constituida legalmente bajo las normas de la República Federativa del Brasil, y es titular del 30% de las acciones de TGLT S.A.

Por las situaciones descriptas en la nota 4, cabe aclarar que, al cierre del presente ejercicio, las participaciones de TGLT S.A. en otras sociedades no superan al cierre el límite establecido por el artículo 31 de la Ley de sociedades Comerciales.

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
 T G L T S. A.
 PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 17 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043


TGLT S.A.
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

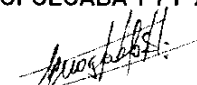
Nota 10.- Plazos Estimados de Cobro o Pago de los Créditos y Pasivos

A VENCER	CREDITOS POR VENTAS	OTROS CREDITOS	CUENTAS POR PAGAR	DEUDAS SOCIALES	CARGAS FISCALES	OTROS PASIVOS
1º Trimestre	420.582,60	675.457,74	77.126,98	82.733,25	147.530,12	-
2º Trimestre	-	238.991,63	-	-	99.256,52	7.949,96
3º Trimestre	-	-	-	-	-	1.403.738,84
4º Trimestre	-	-	-	-	-	-
De 1 a 2 años	-	1.205.975,26	-	-	-	-
Más de 2 años	-	88.738,00	-	-	-	-
SUB - TOTAL	420.582,60	2.209.162,63	77.126,98	82.733,25	246.786,64	1.411.688,80
De plazo vencido	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-
TOTAL	420.582,60	2.209.162,63	77.126,98	82.733,25	246.786,64	1.411.688,80
Devengan Interés	-	-	-	-	-	-
No devengan interés	420.582,60	2.209.162,63	77.126,98	82.733,25	246.786,64	1.411.688,80
TOTAL	420.582,60	2.209.162,63	77.126,98	82.733,25	246.786,64	1.411.688,80

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009


FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216


IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

T G L T S. A.

Denominación de la Sociedad:
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

**CUADRO DE BIENES DE USO
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

ANEXO I

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN						AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE 2008	NETO 2007
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO			
Muebles y Útiles	37.126,17	177.569,53	-	214.695,70	8.308,22	-	21.469,56	29.777,78	184.917,92	28.817,95	
Instalaciones	6.196,08	-	6.196,08	-	1.727,33	6.196,08	4.468,75	-	-	4.468,75	
Hardware y Software	43.773,69	31.062,48	-	74.836,17	31.591,92	-	18.434,10	50.026,02	24.810,15	12.181,77	
Mejoras inmuebles de 3°	14.000,00	245.262,76	16.240,00	243.022,76	14.000,00	16.240,00	83.247,59	81.007,59	162.015,17	-	
Anticipo para compra de BU	-	4.695,00	-	4.695,00	-	-	-	-	4.695,00	-	
Desarrollo de software	-	98.973,40	-	98.973,40	-	-	-	-	98.973,40	-	
TOTALES AL 31/12/2008	101.095,94	557.563,17	22.436,08	636.223,03	55.627,47	22.436,08	127.620,00	160.811,39	475.411,64	45.468,47	
TOTALES AL 31/12/2007	190.515,85	26.893,70	116.313,61	101.095,94	78.562,78	46.525,45	23.590,13	55.627,47			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 17 F 216

Ignacio Fabian Gajst

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

FEDERICO NICOLAS WEIL
 T G L T S. A.
 PRESIDENTE

T G L T S. A.

Denominación de la Sociedad:
Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

ESTADOS CONTABLES DE EJERCICIO ECONÓMICO N° 4 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 - C.A.B.A. - EJERCICIO ECONÓMICO N° 4

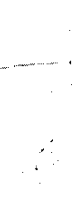
CUADRO DE GASTOS
INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 (Inc.b.) DE LA LEY 19550 Y SUS MODIFICATORIAS
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

ANEXO II

RUBRO	TOTAL 2008	COSTO DE VENTAS/SERVICIOS	GTOS. DE ADMINISTRACION	GTOS. COMERCIALIZACION	GTOS. DE FINANC.	RDOOS.FINAN.Y POR TENENCIA	TOTAL 2007
Retribuciones y gratificaciones al personal	2.881.099,17	1.632.059,00	605.042,21	643.997,96	-	-	1.519.990,58
Cargas sociales	357.352,97	200.878,98	75.723,44	80.750,55	-	-	97.383,51
Indemnizaciones	1.371,93	-	1.371,93	-	-	-	215,31
Honorarios profesionales	271.418,83	-	271.418,83	-	-	-	195.488,84
Impuestos, Tasas y Contribuciones	205.669,63	-	100.198,87	105.470,76	-	-	102.921,38
Amortizaciones Bienes de Uso	127.620,00	-	127.620,00	-	-	-	23.590,13
Alquileres	348.876,05	166.880,82	130.716,43	51.278,80	-	-	61.731,06
Gastos de Representación y viajes	42.417,12	42.417,12	-	-	-	-	32.618,13
Gastos de Oficina	47.928,07	-	47.928,07	-	-	-	36.285,53
Promoción, Publicidad y propaganda	136.361,86	136.361,86	-	-	-	-	129.269,54
Servicios y Comunicaciones	125.245,51	66.597,79	30.267,64	28.380,08	-	-	63.027,93
Otros gastos Personal	94.517,48	53.201,63	19.997,54	21.318,31	-	-	33.520,31
Gastos generales	66.229,80	-	56.629,80	9.600,00	-	-	52.486,70
Viáticos y movilidad	57.236,55	21.479,05	19.169,31	16.588,19	-	-	33.084,09
Seguros	2.578,51	-	2.578,51	-	-	-	2.753,15
Gastos Bancarios	14.972,40	-	14.972,40	-	-	-	2.358,58
Intereses impositivos	2.175,11	-	-	-	-	2.175,11	2.982,72
Otros Intereses	38,45	-	-	-	-	38,45	-
Amortizaciones Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	889,40
Asesoramiento - Informes	-	-	-	-	-	-	162.668,30
Resultado por tenencia Inv. Transitorias	706.753,09	-	-	-	-	706.753,09	152.682,91
Diferencia de Cambio	-	-	-	-	-	-	581.143,74
TOTAL AL 31/12/2008	5.489.862,53	2.319.876,25	1.503.634,98	957.384,65	-	708.966,65	3.287.091,84
TOTAL AL 31/12/2007		652.206,80	1.677.438,36	218.278,73	2.358,58	736.809,37	

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 16/06/2009



FEDERICO NICOLAS WEIL
T G L T S. A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 16 F 216



IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

Denominación de la Sociedad: TGLT S. A.
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

ANEXO III

RUBROS	CLASE	MONTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2008	MONTO EN PESOS 2008	MONTO EN PESOS 2007
ACTIVO			\$	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE					
CAJA Y BANCOS					
Banco UBS Miami	U\$\$	3.431,58	3,413	11.711,98	1.843.646,36
HSBC - Cta Esp.	U\$\$	298,44	3,413	1.018,58	-
Moneda Extranjera	U\$\$	1.060,00	3,413	3.617,78	9.744,85
Total Caja y Bancos		4.491,58		15.329,76	1.853.391,21
INVERSIONES TRANSITORIAS					
Inversiones en el exterior	U\$\$	1.159.833,46	3,413	3.958.511,58	12.194.465,03
Total Inversiones Transitorias		1.159.833,46		3.958.511,58	12.194.465,03
CREDITOS POR VENTAS					
Cientes ME a facturar	U\$\$	119.220,66	3,413	406.900,11	-
Total Créditos por Ventas		119.220,66		406.900,11	-
OTROS CREDITOS					
Depósito en garantía	U\$\$			-	6.528,90
Pagos por cuenta de terceros	U\$\$	4.904,00	3,413	16.737,35	15.247,21
Seguros pagados por Adelantado	U\$\$	412,42	3,413	1.407,59	-
Drivay Corporation SA	U\$\$	3.000,00	3,413	10.239,00	-
Piedras Claras SA	U\$\$	124.158,00	3,413	423.751,24	-
Cesión de derechos a cobrar	U\$\$	3.000,00	3,413	10.239,00	9.327,00
Total Otros Créditos		135.474,42		462.374,19	31.103,11
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.419.020,12		4.843.115,64	14.078.959,35
ACTIVO CORRIENTE					
OTROS CREDITOS					
Depósito en garantía	U\$\$	26.000,00	3,413	88.738,00	-
Total Otros Créditos		26.000,00		88.738,00	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		26.000,00		88.738,00	-
TOTAL ACTIVO		1.445.020,12		4.931.853,64	14.078.959,35
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
OTROS PASIVOS					
Otras Deudas	U\$\$	400.000,00	3,453	1.381.200,00	-
Total Otros Pasivos		400.000,00		1.381.200,00	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE		400.000,00		1.381.200,00	-
TOTAL PASIVO		400.000,00		1.381.200,00	-

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

FEDERICO NICOLAS WEIL
 TGLT S. A.
 PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 7 F 216

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES - INVERSIONES PERMANENTES
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

ANEXO IV

EMISORA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CARACTERISTICAS DE LOS TITULOS						OBSERVACIONES
		CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	V.P.P. AL 31/12/08	VALOR AL 31/12/07	% PART. S/CAP.Y EN LOS VOTOS	
Piedras Claras S.A.	Operaciones con inmuebles	Ordinarias	pesos uruguayos 1	30.290.000	4.468.300,28	4.349.843,88	20,0000%	30.290.000 acciones prendadas y fideicomitadas en garantía. Reclasificado al rubro Otros Activos. Ver nota 4.
Malteria del Puerto S.A.	Proyectos inmobiliarios	Ordinarias	\$ 100	27.936	2.637.844,92	1.922.508,24	12,9721%	27.936 acciones prendadas y fideicomitadas en garantía. Reclasificado al rubro Otros Activos. Ver nota 4.
Canfot S.A.	Proyectos inmobiliarios	Ordinarias	\$ 1	358.586	14.976.073,56	-	13,2746%	358.586 acciones fideicomitadas en garantía. Reclasificado al rubro Otros Activos. Ver nota 4.
Totales					22.082.218,76	6.272.352,12		

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 16/06/2009

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
 CPCECABA T 7 F 216



IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

FEDERICO NICOLAS WEIL
 TGLT S.A.
 PRESIDENTE

T G L T S. A.

Denominación de la Sociedad:
 Scalabrini Ortiz 3333 - 1° piso - C.A.B.A.
 EJERCICIO ECONOMICO N° 4
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

REPÚBLICA ARGENTINA - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE EMPRESAS - N° 15.984.71 - MONEDA U.S.S. - VALOR NOMINAL 730.240,00

INVERSIONES TRANSITORIAS

ANEXO V

Tipo de Inversión	CANTIDAD	COTIZACIÓN			Valuación en \$
		Moneda	por unidad	en pesos	
Permal Investment Holdings Fund Class A	56.984	U\$\$	3.754,71	12.814,83	730.240,00
Permal Fixed Income Holdings NV USD Class N	347.956	U\$\$	924,61	3.155,69	1.098.042,64
Bonds Diversity Strategic Fund Class A	753.410	U\$\$	331,22	1.130,45	851.695,24
UBS A&Q Solution Index Certs	389.000	U\$\$	963,00	3.286,72	1.278.533,70
Totales					3.958.511,58

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación
 con mi informe de fecha 16/06/2009

[Firma]
FEDERICO NICOLAS WEIL
T G L T S. A.
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216


[Firma]

IGNACIO FABIAN GAJST
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 CPCECABA T 160 F 043

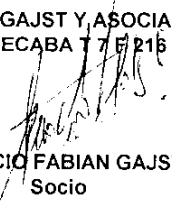
Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.
Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.
EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2008

RATIFICACION DE FIRMAS IMPRESAS

Por la presente, se ratifican las firmas que en facsimil obra en las fojas que anteceden, desde la página 2 hasta la página 18 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados básicos y demás documentación de la empresa TGLT S.A. correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008.



FEDERICO NICOLAS WEIL
TGLT S.A.
PRESIDENTE



ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 216
IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

INFORME DEL AUDITOR

Señores Directores de:

T G L T S. A.

Domicilio Legal: Scalabrini Ortiz 3333 - 1º piso - C.A.B.A.

CUIT: 30-70928253-7

Presente

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes, informamos sobre la auditoria que hemos realizado sobre los Estados Contables de **TGLT S.A.** detallados en el apartado A) siguiente. La preparación de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto, basada en nuestro examen de auditoria con el alcance mencionado en el apartado B).

A) ESTADOS CONTABLES AUDITADOS

- * Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2008 y 2007.
- * Estado de Resultados al 31/12/2008 y 2007.
- * Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31/12/2008 y 2007.
- * Estado de Flujo de Efectivo al 31/12/2008 y 2007
- * Notas 1 a 10 y Anexos complementarios I a V

B) ALCANCE DE LA AUDITORIA

Nuestra tarea fue realizada de acuerdo con las normas de auditoria vigentes aprobadas por el CPCECABA. Estas normas requieren que el auditor planifique y realice un examen para obtener un razonable grado de seguridad acerca de que los estados contables, considerados en su conjunto, no incluyen errores u omisiones significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales. Una auditoria incluye examinar, a través de pruebas selectivas, la evidencia que respalda la información contenida en los estados contables y no tiene por objeto, ni necesariamente permite, detectar delitos o irregularidades intencionales. Una auditoria también comprende evaluar las normas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones significativas efectuadas en la preparación de los estados contables por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

No hemos examinado los Estados Contables de Piedras Claras S.A., y de Canfot S.A., los cuales sirvieron como base para determinar el valor patrimonial proporcional de las participaciones en esas sociedades y sus correspondientes resultados. El examen de esos estados contables fue realizado por otros auditores, cuyos informes sin salvedades nos fueron entregados. Consecuentemente la opinión que se expresa en el presente informe, en lo que se refiere a las inversiones en las sociedades mencionadas, se basa en los informes de otros auditores.

C) ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Tal como se explica en la Nota Nro. 4, la TGLT SA, ha transferido con carácter fiduciario sus tenencias accionarias en CANFOT S.A. a un fideicomiso en garantía celebrado bajo las leyes de la República Oriental del Uruguay; esto a los fines de garantizar un préstamo contraído por Driway Corporation S.A., sociedad controlante de CANFOT SA., para la obtención de los fondos destinados a la compra del inmueble de este último.

A la fecha, se carece de elementos de juicio para determinar el efecto que el incumplimiento por parte del deudor principal de la obligación garantizada pueda tener sobre los estados contables de TGLT SA.

D DICTAMEN

En nuestra opinión, sujeto a los efectos que resultaren de la situación descripta en el apartado anterior, los estados contables, mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de **TGLT S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y del flujo de efectivo, por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables profesionales.

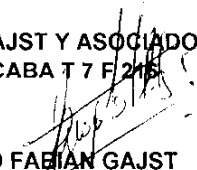
E INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el primer párrafo surgen de los registros contables llevados en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales.
- b) Adicionalmente informamos que, según surge de las registraciones contables al 31 de diciembre de 2008, las deudas devengadas a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social ascendían a \$ 62.640,18, los cuales no resultaban exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de junio de 2009.

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS
CPCECABA T 7 F 215


IGNACIO FABIAN GAJST
Socio
Contador Público (U.B.A.)
CPCECABA T 160 F 043

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Directores de
TGLT S.A.
Domicilio legal: Scalabrini Ortiz 3333 – 1º piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-70928253-7

En nuestro carácter de síndicos de **TGLT S.A.**, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2008
- b) Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008
- e) Notas 1 a 10 y Anexo I a V
- f) Inventario al 31 de Diciembre de 2008
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de TGLT S.A., el ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS, quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 16 de junio de 2009. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Considero que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2008, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III. ACLARACIONES PREVIAS

Tal como se explica en la Nota Nro. 4, la TGLT SA, ha transferido con carácter fiduciario sus tenencias accionarias en CANFOT S.A. a un fideicomiso en garantía celebrado bajo las leyes

de la República Oriental del Uruguay, esto a los fines de garantizar un préstamo contraído por Driway Corporation S.A., sociedad controlante de CANFOT SA., para la obtención de los fondos destinados a la compra del inmueble de este último.

A la fecha, se carece de elementos de juicio para determinar el efecto que el incumplimiento por parte del deudor principal de la obligación garantizada pueda tener sobre los estados contables de TGLT S.A.

La sociedad mantiene participaciones en otras sociedades que de no haber sido transferidas a fideicomisos en garantía, tal cual se menciona en nota 4, excederían el límite establecido por el artículo 31 de la Ley de sociedades Comerciales al cierre de ejercicio. Esta situación deberá ser contemplada al momento de liberarse las garantías otorgadas, y en su caso tomar las medidas necesarias a los fines de dar cumplimiento a la normativa vigente.

IV. DICTAMEN

a) Basado en el examen realizado con los alcances descriptos en el apartado II, y sujeto a los efectos que resultaren de lo expuesto en el apartado anterior, en nuestra opinión los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **TGLT S.A.** al 31 de Diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.

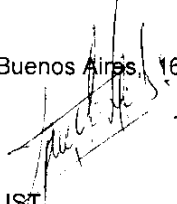
b) En relación con la memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

c) Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

d) Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la ley 19.550 y sus modificatorias, que consideramos de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

e) En lo que respecta a la garantía de los directores hemos comprobado que se da cumplimiento a lo regulado en la normativa vigente.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de junio de 2009.



IGNACIO FABIAN GAJST
Presidente Comisión Fiscalizadora