



## **TGLT S.A.**

### **Domicilio Legal:**

**Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.**

### **Actividad Principal de la sociedad:**

Encomendamiento 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 negocios relacionados con los bienes raíces, la explotación de marcas, patentes, métodos, fórmulas, técnicas, tecnologías, know-how, modelos y diseños, la comercialización en todas sus formas -

### **Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:**

**13 de Junio de 2005**

### **Número de inscripción en la Inspección General de Justicia:**

**6967 del Libro 28; Tomo: - de Sociedades por Acciones C.C.: 1**

## **EJERCICIO ECONÓMICO N° 3**

**Iniciado el 01 de enero de 2007**

**Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007**

## **COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

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

**SUSCRITO: \$ 28.571.-**

**INTEGRADO: \$ 28.571.-**

## MEMORIA A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2007

Señoras 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 tercer ejercicio económico comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2007.

### CONSIDERACIONES GENERALES:

Como es de conocimiento de los Sres. Accionistas, durante la primera parte del ejercicio en análisis, y hasta el vencimiento del respectivo contrato de desarrollo, la empresa continuó con las actividades de gerenciamiento del emprendimiento inmobiliario denominado Forum Puerto Madero, asimismo se han logrado ingresos por la participación de la empresa en la comercialización de algunas de las unidades que forman parte del proyecto.

En el afán de este Directorio de lograr una mayor consolidación de la empresa en el mercado a través de la concreción de las actividades comerciales para las cuales fue concebido, fueron analizadas diferentes alternativas de inversión y crecimiento. Con este objetivo, a fines del mes de agosto, se incorporó un nuevo accionista a nuestra sociedad, con quien también hemos firmado un acuerdo de co-inversión para desarrollar proyectos residenciales y para la compra de tierras para futuros emprendimientos en las ciudades más importantes de Argentina, permitiendo de esta manera que en el futuro TGLT S.A. pueda ser también accionista de los proyectos que desarrolle. Entendemos que este es un paso muy importante de la compañía para potenciar su plataforma existente de negocios y proveer el capital necesario para impulsar el plan de crecimiento de la empresa.

La inversión recibida junto con el cambio en la titularidad del paquete accionario llevó a que la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 15/08/07 resuelva elevar el capital a \$ 28.571, mediante la emisión y suscripción de 8.571 nuevas acciones, de valor nominal \$1 por acción y una prima de emisión \$ 2.604.2969 por acción.

Esta inyección de capital permitió financiar las actividades de la compañía durante la última parte del año, que sirvieron para definir la inversión en dos sociedades: Piedras Claras S.A. y Maitera del Puerto S.A., relacionadas con emprendimientos inmobiliarios de gran envergadura a comenzar en el 2008 en Rosario y Provincia de Buenos Aires respectivamente.

Los excedentes temporarios de fondos han sido colocados en inversiones a corto plazo en fondos financieros en Estados Unidos, buscando obtener un rendimiento aceptable.

Por lo manifestado, 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).

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.

#### INDICADORES:

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

Indicador	Fórmula	Al 31/12/2007	Al 31/12/2006
Solvencia	Patrimonio Neto / Pasivo	0,42	1,08
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo / Patrimonio Neto	0,01	0,02
Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	47,60	1,74
Pronto Páido	(Caja y Bancos + Inversiones Transitorias + Créditos) / Pasivo Corriente	47,60	1,74
Razón del patrimonio al activo	Patrimonio Neto / Activo	0,00	0,52
Inmovilización de activos	Activo no Corriente / Activo Total	0,31	0,16
Rentabilidad	Resultado / Patrimonio Neto promedio	-0,08	1,83
"Leverage" o Apalancamiento	$(\text{Resultado} / \text{Patrimonio Neto}) / ((\text{Resultado} + / - \text{resultados financieros generados por pasivas}) / (\text{Pasivo} - \text{Patrimonio Neto}))$	1,02	1,32
Rotación de Activos	Ventas netas / Activo total	0,05	2,57

#### PERSPECTIVAS FUTURAS:

Deseamos expresar nuestro optimismo respecto al futuro en cuanto al desarrollo social de nuestra empresa. Vislumbramos excelentes posibilidades de crecimiento y desarrollo para los próximos ejercicios.

Respecto del mercado, la Argentina ha demostrado una gran resiliencia para superar la peor crisis en su historia. La economía ha estado creciendo a tasas altas durante los últimos años, siendo el sector del inmobiliario uno de los principales impulsores de la recuperación. Durante el ejercicio 2007, se verificó que el mercado inmobiliario argentino no se vio afectado por la crisis global del sector.

Sin embargo, todavía la baja penetración del crédito hipotecario en el financiamiento de la compra de propiedades, hace que un porcentaje poco significativo del mercado tenga acceso a la compra de nuevas viviendas. Con el progresivo aumento de la disponibilidad de créditos hipotecarios, la demanda de nuevas viviendas se incrementará significativamente.

Consideramos que Argentina debería seguir, en los próximos años, la evolución hacia la profesionalización y expansión que experimentaron los mercados inmobiliarios de Brasil y

México hace menos de una década. En este sentido, aquellas compañías desarrolladoras que están preparadas para acceder a los mercados de capitales y a inversores institucionales, como es el caso actual de TGLT S.A. se verán fortalecidas para participar de este proceso de cambio.

## **RESULTADO DEL EJERCICIO**

Los resultados del ejercicio arrojan una pérdida del orden de los \$ 848,864.15 fruto principalmente del esta primera etapa del cambio de rumbo adoptado por la sociedad en la segunda mitad del ejercicio hacia nuevos emprendimientos.

Los resultados acumulados al cierre de ejercicio son de - \$ 848,528.64. Dejamos a consideración de la honorable asamblea de accionistas el destino de los resultados acumulados, y fijación de los honorarios del directorio, considerando las normas legales y estatutarias.

## **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**

Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.  
 Alcega Montero de Justo 345 - 1º piso - Oficina 8 - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONOMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL  
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

	2007	2006		2007	2006
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y Bancos (Nota 2.1)	7.924.397,12	15.040,62	Cuentas por Pagar (Nota 2.3)	300,00	424,42
Inversiones transferidas (Nota 2.3 y Anexo VI)	12.134.465,03	-	Deudas sociales (Nota 2.3)	32.708,48	32.449,88
Otros créditos (Nota 2.3 y Anexo IV)	563.175,45	581.373,95	Cargas Fiscales (Nota 3.10)	281.341,87	307.191,45
Otros Activos (Nota 2.4)	-	8.090,00	Otros Pasivos (Nota 2.11)	22.500,00	5.682,90
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.081.957,61</b>	<b>603.504,57</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>315.060,35</b>	<b>345.758,63</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 2.3 y Nota 8)	505.472,74	5.345,20	No existe	-	-
Bienes de Uso (Nota 2.5 y Anexo II)	45.493,47	111.953,07	<b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inversiones Permutables (Nota 2.6 y Anexo V)	6.272.352,12	-	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>315.060,35</b>	<b>345.758,63</b>
Subrogados (Nota 2.7 y Anexo II)	-	669,40	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.914.293,33</b>	<b>118.108,67</b>	Según Estados Respectivos	21.879.393,59	375.935,21
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>21.996.243,94</b>	<b>722.693,24</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>21.996.243,94</b>	<b>722.693,24</b>

Los Mitos y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de autenticación:  
 con su firma de Nota 2.09/2.005

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
 CPCECABA T 7 F 216  
 (IGNACIO FABIAN GAJST)  
 Societ.  
 Contador Público (U.B.A.)  
 CPCECABA T 188 F 543

  
**FEDERICO NICOLAS WEIL**  
 TGLT S.A.  
 PRESIDENTE


Denominación de la Sociedad: **TGLT S.A.**  
 Alcira Moreau de Justo 646 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**


	2007	2006
INGRESOS	1.804.750,96	1.850.100,65
COSTO DE VENTAS / SERVICIOS (ANEXO III)	652.206,80	724.302,23
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>1.152.544,16</b>	<b>1.125.798,42</b>
Menos:		
GASTOS DE ADMINISTRACION (ANEXO III)	-1.677.438,38	-260.628,18
GASTOS DE COMERCIALIZACION (ANEXO III)	-216.278,73	-113.026,12
GASTOS DE FINANCIACION (ANEXO III)	-2.358,58	-1.379,90
RESULTADOS INVERSIONES PERMANENTES (NOTA 2.12)	-7.720,25	0,00
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (ANEXO III)	-406.892,40	-1.141,23
Generados por Activos	-493838,58	
Resultado por inv.transitorias	-152882,91	
Otros resultados por tenencia	-22268,06	
Intereses	282225,03	
Diferencias de Cambio	-58112,74	
Generados por Pasivos	-3013,72	
Intereses	-2982,72	
Diferencias de Cambio	-31,00	
OTROS INGRESOS/EGRESOS (Nota 2.13)	-694,67	-172.560,00
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>1.250.798,83</b>	<b>583.012,98</b>
Impuesto a las ganancias Impuesto diferido (Nota 6)	-401.934,88	-240.335,48
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-84E.864,15</b>	<b>-342.674,50</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con el informe de fecha 05/05/2008

  
**FEDERICO NICOLAS WEIL**  
**TGLT S.A.**  
**PRÉSIDENTE**

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
**CPCECABA T 7 F 216**

  
**IGNACIO FABIAN GAJST**  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 CPCECABA T 168 F 643

Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.  
 Avda. Moreau de Juato 949 - 1º piso - Montevideo - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONOMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**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 2007	TOTALES 2006	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION			RESERVA LEGAL	RESULTADOS			
						TOTAL			NO ASIGNADOS
Estado al comienzo del ejercicio	20.000,00	-	-	1.288,00	354.647,18	355.935,21	45.760,71		
Dotación de Resultados (AGO del 07/08/07) a Retiro Legal a Honorarios al Director a Dividendos en efectivo				4.711,97	-2.711,97 -85.000,00 -208.000,00	-85.000,00 -208.000,00	-12.500,00		
Aumento de Capital (AGO del 13/08/07)	8.871,00	22.320.428,00	22.320.000,00						
Adquisición acciones Matriz de Puerto SA									
Resultado del Ejercicio					-848.854,16	-848.854,15	-342.014,30		
<b>SALDOS AL 31/12/2007</b>	28.871,00	22.320.428,00	22.320.000,00	4.000,00	-848.528,68	-848.528,68	27.179.395,59		
<b>SALDOS AL 31/12/2006</b>	20.000,00	-	-	1.288,00	354.647,18	355.935,21	342.014,30		

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

Empresas afines de su identificación  
 con su firma de fecha 05/05/2008

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
 CPCECABA T F 276  
 IGNACIO FABIAN GAJST  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 CPCECABA T 160 F 043

  
**FEDERICO SCOLASCOLA**  
 TGLT S.A.  
 PRESIDENTE



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**


	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	S	S
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.070,82	4.280,24
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>1.908.268,60</u>	<u>16.040,62</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<u>1.892.197,78</u>	<u>11.760,38</u>
<b>Causas de las variaciones por período</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Resultado Ordinario: Ganancia / (Pérdida) más / menos	(148.804,15)	342.671,60
Amortizaciones BU	28.580,13	41.222,20
Amortizaciones Intangibles	684,40	925,40
Impuesto a las Ganancias diferido	0,00	240.229,49
Costo de Venta de Bienes de Uso	89.785,16	124.987,79
Resultado Inversiones Permutadas	7.720,25	-
Resultado Inversiones Transitorias	(51.015,68)	-
Diversos Resultados por Tenencia	23.380,00	-
Intereses ganados	(162.225,03)	-
Intereses perdidos	2.082,72	-
Injusto Diferido	(401.434,88)	-
<b>Cambios en Activos y Pasivos operativos:</b>		
Otros Créditos	(488.890,37)	(577.959,00)
Otros Activos	0.000,00	30.540,00
Cuentas por Pagar	(124,42)	(43.079,67)
Deudas Sociales	259,62	30.574,58
Cargas Fiscales	(94.488,90)	30.085,79
Otros Pasivos	15.807,60	(66.028,34)
Honorarios al Directorio	(85.600,00)	(12.500,00)
Ingresos cobrados	852.525,00	-
Intereses pagados	(2.982,72)	-
Impuesto a las Ganancias pagado	(745.356,46)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades operativas</b>	<u>(1.954.941,00)</u>	<u>53.827,31</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversión en Materia del Puerto SA	-1.736.622,01	-
Inversión en Fuerzas Claras SA	-4.403.027,10	-
Venta de Acciones de Pielras Claras SA	11.131,20	-
Inversiones Inversoras	12.345.460,91	-
Alta de Bienes de Uso	(26.893,70)	(42.867,12)
<b>Flujo Neto de Efectivo generado en las actividades de inversión</b>	<u>-18.500.792,51</u>	<u>-42.867,12</u>
<b>Actividades de financiación</b>		
Aumento de Capital	22.330.000,00	-
Dividendos en efectivo	(786.000,00)	-
<b>Flujo Neto de Efectivo generado en actividades de financiación</b>	<u>21.544.000,00</u>	<u>0,00</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<u>1.908.268,60</u>	<u>11.480,38</u>

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

Firmado y afecto de su identificación  
 con el informe de fecha 05/01/2008

  
**FEDERICO RICCIERIAS**  
**TBLT S.A.**  
**PRESIDENTE**

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
**CPCECABA 17 F 2 B**

  
**IGNACIO FABIAN GAJST**  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 CPCE-CABA 1 160 F 842

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**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 la Resoluciones Técnicas N° 16 a 23 (modificatorias 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° 236/01, 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° 864 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 1º 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 reexpresado los estados contables, según lo requiere 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.

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 indemnización, a su valor nominal, en su caso, con más los intereses devengados al cierre de ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con mi informe de fecha 06/05/2008

**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

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 646 - 1º piso - oficina 5 - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**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.

**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 permanentes**


Las inversiones permanentes fueron valuadas 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 2007 comparativos con el ejercicio anterior se componen de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>2.1 Caja y Bancos</b>		
Fondo Fijo	2.000,00	656,88
Banco Citibank	-	125,06
Banco HSBC	68.916,91	15.258,11
Banco UBS Miami	1.843.646,36	-
Moneda Extranjera	9.744,85	-
Total	<u>1.924.307,12</u>	<u>16.040,05</u>
<b>2.2 Inversiones transitorias</b>		
Inversiones en el Exterior	12.104.465,03	-
Total	<u>12.104.465,03</u>	<u>-</u>
<b>2.3 Otros Créditos</b>		
<b>Corriente</b>		
IIBB Cap.Fed - Retenciones y Percepciones	-	10,58
IIBB Cap.Fed. - Saldo a favor	15.416,02	-
Pago a cuenta Impuestos	8.607,10	4.295,21
Impuesto a las Ganancias - Retenciones	35.195,02	35.345,19
Impuesto a las Ganancias - Anticipos	153.704,04	892,19

Firmado a efectos de su identificación  
en el informe de fecha 06/05/2008

  
FEDERICO NICOLAS WEIL  
TGLT S.A.  
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS  
CPCECABA T 7 F 214  
  
IGNACIO FABIAN GAJST  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T 160 F 043

T G L T S. A.

Alicia Monlau de Justo 846 - 1º piso - oficina 11 - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**


**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>2.3 Otros Créditos (continuación)</b>		
Anticipos	-	800,00
Depósito en Garantía Alquileres	6.528,90	3.628,40
IVA Suelto a favor	73.839,42	-
IVA CF	781,20	909,58
Anticipos para gastos a recibir	2.000,00	-
Pagos por cuenta de terceros	15.247,21	-
Anticipos por servicios	3.115,45	-
Mallena del Puerto S.A.	536.417,10	-
Cesión de derechos a cobrar	9.327,00	-
Accionistas - Cuenta Particular	-	536.303,86
<b>Total</b>	<b>663.178,46</b>	<b>581.373,04</b>
<b>No Corriente</b>		
Depósito en Garantía Alquileres	-	6.346,20
Impuesto Diferido	401.934,68	-
Ganancia Mínima Prevista	194.508,08	-
<b>Total</b>	<b>596.472,74</b>	<b>6.346,20</b>
<b>2.4 Otros Activos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Alquileres pagados por Adelantado	-	6.090,00
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>6.090,00</b>
<b>2.5 Bienes de Uso</b>		
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.		
<b>2.6 Inversiones Permanentes</b>		
Mallena del Puerto S.A.	1.922.508,24	-
Piedras Claras S.A.	4.349.843,88	-
<b>Total</b>	<b>6.272.352,12</b>	<b>-</b>

El emitido a efectos de su identificación  
está en informe de fecha 05/05/2008

  
**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

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 848 - 1ª pesa - oficina II - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>2.7 Intangibles</b>		
Marcas		320,00
Gastos de Capitalización		569,40
Total		<u>889,40</u>
<b>2.8 Cuentas por Pagar</b>		
Proveedores	300,00	424,42
Total	<u>300,00</u>	<u>424,42</u>
<b>2.9 Deudas Sociales</b>		
Sueldos y Jornales a Pagar	32,00	23.797,00
Aportes y Cargas Sociales a pagar	32.656,48	6.652,00
Total	<u>32.700,48</u>	<u>32.449,00</u>
<b>2.10 Cargas Fiscales</b>		
Impuesto sobre los Ingresos Brutos		7.292,50
IVA		40.800,55
Retenciones Imp. a las Ganancias a Depositar	66.803,81	18.743,34
Retenciones SUSS a pagar		18,50
Provisión I.G.M.P.	104.538,06	
Provisión Impuesto a las Ganancias		240.338,48
Total	<u>261.341,87</u>	<u>307.191,45</u>
<b>2.11 Otros Pasivos</b>		
<b>Corriente</b>		
Provisión para Gastos Varios		6.602,50
Otras deudas	22.500,00	
Total	<u>22.500,00</u>	<u>6.602,50</u>
<b>2.12 Resultado Inversiones Permanentes</b>		
Piedras Claras S.A.	(10.783,06)	
Materia del Puerto S.A.	12.063,71	
Total	<u>(7.720,25)</u>	

Firmado a efectos de su identificación  
en el informe de fecha 05/05/2008

  
FEDERICO NICOLAS WEIL  
TGLT S.A.  
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS  
CPCECABA T 160 F 316  
  
IGNACIO FABIAN GAJST  
SocRo  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T 160 F 043

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina B - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONOMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<b>2.13 Otros Ingresos/Egresos</b>		
Recupero de Gastos	-	(40,00)
Venta de Bienes de Uso	(7.804,70)	
Cesión de derechos	11.708,03	
Donaciones	(4.598,00)	(172.700,00)
Total	<u>(694,67)</u>	<u>(172.560,00)</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 aun se encuentra pendiente la inscripción en el Registro Público de Comercio del aumento de capital decidido por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del 15/05/2007, que llevó el capital de \$ 20.000 a \$ 28.571.

**Nota 4 Bienes con Disponibilidad Restringida**

No existen bienes con disponibilidad restringida ni activos provisionales según Art. 85 inc. a) de la Ley N° 19550.

**Nota 5 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 6 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, al cierre del ejercicio, la Sociedad reconoció \$ 401.934,69 de impuesto diferido.

La sociedad ha estimado que, por este ejercicio, no deberá inbutar impuesto a las ganancias. Adicionalmente se ha estimado que corresponderá tributar Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por un monto de \$ 194.538,06.

**Nota 7 Restricción a la distribución de Resultados**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con mi informe de fecha 06/05/2008

  
FEDERICO NICOLAS WEIL  
TGLT S.A.  
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS  
CPCECABA T 3 F 218  
  
IGNACIO FABIAN GAJST  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T 160 F 043

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**


**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**Nota 8 Operaciones con Empresas Vinculadas**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	\$	\$
<u>Mallisa del Puerto S.A.</u>		
Saldo Inicial		
Movimiento de Fondos - Crédito financiero	639.417,10	
Saldo final	639.417,10	
<u>Piedras Claras S.A.</u>		
Saldo Inicial		
Saldo final		

Se utilizó la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE vigente a la fecha para la valuación de la inversión de la sociedad vinculada.

Cumple a efectos de su identificación  
con su informe de fecha 05/05/2008

  
FEDERICO NICOLÁS 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

TGLT S.A.

Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina B - C.A.B.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**Nota 9.- Plazos Estimados de Cobro o Pago de los Créditos y Pasivos**

A VENCER	DTOS CRÉDITOS	CUENTAS POR PAGAR	DEUDAS SOCIALES	CARGAS FISCALES	OTROS PASIVOS
1º Trimestre	756.143,40	300,00	32.708,40	66.603,61	22.500,00
2º Trimestre	197.506,16	-	-	194.638,06	-
3º Trimestre	6.528,60	-	-	-	-
4º Trimestre	-	-	-	-	-
De 1 a 2 años	596.472,74	-	-	-	-
Más de 2 años	-	-	-	-	-
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>1.559.651,20</b>	<b>300,00</b>	<b>32.708,40</b>	<b>261.341,67</b>	<b>22.500,00</b>
De plazo vencido	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.559.651,20</b>	<b>300,00</b>	<b>32.708,40</b>	<b>261.341,67</b>	<b>22.500,00</b>
Devengan interés	-	-	-	-	-
No devengan interés	1.559.651,20	300,00	32.708,40	261.341,67	22.500,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.559.651,20</b>	<b>300,00</b>	<b>32.708,40</b>	<b>261.341,67</b>	<b>22.500,00</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con mi informe de fecha 05/05/2008

  
FEDERICO NICOLAS WEIL  
TGLT S.A.  
PRESIDENTE

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS  
CPCECABA T 7 F 318  
  
IGNACIO FABIAN GAJST  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCECABA T 160 F 043



Denominación de la Sociedad: T.G.L.T. S.A.  
 Alicia Morandi de Justo 846 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONOMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

ANEXO I

CUADRO DE BIENES DE USO  
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORDEN				AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE 2007	NETO 2006
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL FINIC DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO		
Rodajes	116.313,81	-	116.313,81	0,00	46.525,45	46.525,45	0,00	0,00	69.788,10
Muebles y Útiles	22.977,95	14.148,22	-	37.126,17	4.593,60	4.593,60	3.712,62	8.308,22	18.332,35
Instalaciones	5.756,08	440,00	-	6.196,08	1.107,72	1.107,72	619,81	1.727,33	4.548,35
Hardware y Software	31.468,21	12.305,48	-	43.773,69	17.000,69	17.000,69	14.591,23	31.591,92	14.467,52
Mejoras construcciones de 3°	14.000,00	-	-	14.000,00	9.333,32	9.333,32	4.866,68	14.000,00	4.566,68
<b>TOTALES AL 31/12/2007</b>	<b>190.515,85</b>	<b>26.893,70</b>	<b>116.313,61</b>	<b>101.095,94</b>	<b>78.562,76</b>	<b>48.525,45</b>	<b>23.590,13</b>	<b>55.627,47</b>	<b>45.468,47</b>
<b>TOTALES AL 31/12/2006</b>	<b>178.146,52</b>	<b>42.367,12</b>	<b>20.597,79</b>	<b>190.511,85</b>	<b>37.270,68</b>	<b>0,00</b>	<b>41.292,30</b>	<b>78.962,78</b>	<b>111.953,07</b>

Los Netos y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Firmado a efectos de su identificación  
 con mi informe de fecha 05/05/2008

ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS  
 CPCECABA T F 215

IGNACIO FABIAN GAJST  
 Socio  
 Contador Público (U.B.A.)  
 CPCECABA T 100 T 043

FEDERICO MEDRANO  
 T.G.L.T. S.A.  
 PRESIDENTE

Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.  
 Aldea Moreau de Júpiter 846 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre del 2007

**CUADRO DE ACTIVOS INTANGIBLES**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
**ANEXO II**


CUENTA PRINCIPAL	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES		NETO RESULTANTE 2007	NETO RESULTANTE 2006
	AL INICIO DEL EJERCICIO	AGREGOS Y DIMINUCIONES	AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO		
Capital de Creación Muyza	1.708,20 960,00	0,00 0,00	1.708,20 960,00	569,40 320,00	1.708,20 980,00	0,00 0,00	569,40 320,00
<b>TOTALES AL 31/12/2007</b>	<b>2.668,20</b>	<b>0,00</b>	<b>2.668,20</b>	<b>889,40</b>	<b>2.888,20</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTALES AL 31/12/2006</b>	<b>2.888,20</b>	<b>0,00</b>	<b>2.888,20</b>	<b>889,40</b>	<b>1.778,80</b>	<b>0,00</b>	<b>889,40</b>

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

Firmado y validado de su identificación  
 en mi informe de fecha 05/05/2008

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
 CPCECABA T 7 F 216

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

  
**FEDERICO MOCHALES-WEIL**  
 TGLT S.A.  
 PRESIDENTE



Denominación de la Sociedad: TGLT S.A.  
 Alicia Moreau de Justo 846 - 1º piso - oficina B - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA  
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

ANEXO IV

RUBROS	CLASE	MONTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2007	MONTO EN PESOS 2007	MONTO EN PESOS 2006
<b>ACTIVO</b>			\$	\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>CAJA Y BANCOS</b>					
Banco UBS Miami	US\$	593.003,01	3,100	1.843.646,30	
Moneda Extranjera	US\$	3.134,40	3,100	9.744,85	
Total Caja y Bancos		596.137,41		1.853.391,21	
<b>INVERSIONES TRANSITORIAS</b>					
Inversiones en el exterior	US\$	3.922.311,04	3,100	12.194.465,03	
Total Inversiones Transitorias		3.922.311,04		12.194.465,03	
<b>OTROS CREDITOS</b>					
Deposito en garantía	US\$	2.100,00	3,100	6.528,00	3.626,40
Pagos por cuenta de terceros	US\$	4.804,22	3,100	15.247,21	
Cesión de derechos a cobrar	US\$	3.000,00	3,100	9.327,00	
Total Otros Créditos		10.004,22		31.103,11	3.626,40
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		4.520.452,67		14.078.959,35	3.626,40
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>OTROS CREDITOS</b>					
<b>DEPOSITOS EN GARANTIA</b>	US\$				6.346,20
Total Otros Créditos					6.346,20
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>					6.346,20
<b>TOTAL ACTIVO</b>		4.520.452,67		14.078.959,36	9.972,60
<b>TOTAL PASIVO</b>					

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 05/05/2008

  
**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

Denominación de la Sociedad: TGLT S. A.  
 Avda. Moreau de Justo 246 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.  
 EJERCICIO ECONOMICO N° 3  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007

**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES - INVERSIONES PERMANENTES**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**ANEXO V**

EMISORA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CARACTERISTICAS DE LOS TITULOS					PORCENTAJE PARTICIPACION EN LOS VOTOS
		CLASE	VALOR NOMINAL	CANTIDAD	VALOR REGISTRADO AL 31/12/07	VALOR REGISTRADO AL 31/12/06	
Plestras Cintas S.A.	Operaciones con inmuebles	Ordinarias	1000 unidades unguayecas 1	10.000.000	4.349.843,88	-	20,0000%
Mallorca del Puerto S.A.	Proyectos inmobiliarios	Ordinarias	\$ 100	6.274	1.922.509,24	-	17,2961%
<b>Total</b>					<b>6.274</b>	<b>6.272.352,12</b>	

Los Ingresos y Anexos que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables

Formado e inscripto de su constitución  
 en el Libro de Comercio de fecha 05/03/2008

  
**FEDERICO NICOLAS WEIL**  
 TGLT S. A.  
 PRESIDENTE

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
 CPCECABA T 7 F 16  
  
**IGNACIO FABIAN GAJST**  
 Socio  
 Comandor Público (I.B.A.)  
 CPCECABA T 160 F 043

Denominación de la Sociedad) **T.G.L.T. S.A.**  
 Alcance Moneda de Juicio 849 - 1° piso - oficina 8 y C.A.B.A.  
**EJERCICIO ECONÓMICO N° 3**  
 Estados Contables al 31 de Diciembre de 2007.

**INVERSIONES TRANSITORIAS**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
**ANEXO VI**

Tipo de Inversión	CANTIDAD	Moneda	COTIZACIÓN		Valoración por \$
			por unidad	sin pesos	
US\$ Lux Emerging EC Fund general bonds	304.722	US\$	1.302,92	4.060,76	1.234.361,26
BrisqWire Gt. Cppt. Bond	360.705	US\$	115,67	360,24	1.247.044,02
Parral Investment Holdings Fund Class A	50.984	US\$	3.165,06	16.120,35	918.602,11
Parral Fh Francob & Future LTD Fund Class A	104.501	US\$	3.772,56	11.728,95	1.225.667,13
US\$ Med. Term Bond Foco USD 8	4426.042	US\$	160,43	660,93	2.454.700,39
Parral Fixed Income Holdings NY USD Class H	347.469	US\$	1.187,46	3.317,77	1.224.036,04
Bonds Diversity Strategic Fund Class A	753.410	US\$	391,17	1.210,10	916.207,71
US\$ ASG Global Index Class	864.000	US\$	1.149,10	3.372,95	2.943.782,77
<b>Totales</b>					<b>12.194.455,03</b>

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

Firmado y electo de su identificación  
 en el informe del fecha 06/05/2008

  
**FEDERICO NICOLÁS WEIL**  
**T.G.L.T. S.A.**  
**PRESIDENTE**

**ESTUDIO GAJST Y ASOCIADOS**  
**CPCECABA T 7 F 116**  
  
**IGNACIO FABIAN GAJST**  
 Societ  
 Contador Público (U.B.A.)  
**CPCECABA T 166 F 043**

## INFORME DEL AUDITOR

Señores Directores de:

**TGLT S.A.**

**Domicilio Legal: Alicia Moreau de Justo 845 - 1º piso - oficina 8 - C.A.B.A.**

**CUIT: 30-70928263-7**

Presente

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes, informamos sobre la auditoría 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 auditoría con el alcance mencionado en el apartado B).

### **A) ESTADOS CONTABLES AUDITADOS**

- \* Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2007 y 2006
- \* Estado de Resultados al 31/12/2007 y 2006
- \* Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31/12/2007 y 2006
- \* Estado de Flujo de Efectivo al 31/12/2007 y 2006
- \* Notas 1 a 9 y Anexos complementarios I a VI

### **B) ALCANCE DE LA AUDITORIA**

Nuestra tarea fue realizada de acuerdo con las normas de auditoría 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 auditoría 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 auditoría 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., los cuales sirvieron como base para determinar el valor patrimonial proporcional de la inversión en esa sociedad y sus correspondientes resultados que ascienden a \$ 4.349.843,88 y \$ 19.783,93 negativos, respectivamente. El examen de esos estados contables fue realizado por otro auditor, cuyo informe sin salvedades me fue entregado. Consecuentemente la opinión que se expresa en el presente informe, en lo que se refiere a la inversión en la sociedad mencionada, se basa en el informe de otro auditor.

### **C) DICTAMEN**

En nuestra opinión, 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 2007 y 2006, 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.





## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Directores de

**TGLT S.A.**

Domicilio legal: Alicia Moreau de Justo 845 – 1º piso – oficina 5

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 6º 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. Mi 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 2007
- b) Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2007
- e) Notas 1 a 3 y Anexo I a VI
- f) Inventario al 31 de Diciembre de 2007
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2007

### 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. 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 órdenes 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 2007, 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. DICTAMEN

a) Basado en el examen realizado, 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 2007 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.

#### **IV. INFORMACION ADICIONAL**

Asimismo informamos que el accionista constituido en el extranjero deberá proceder a su inscripción ante la Inspección General de Justicia en cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales. Tal inscripción deberá ser fehacientemente acreditada a los efectos de que el accionista pueda participar en las Asambleas Generales de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28 de abril de 2008.



**IGNACIO FABIAN GAJST**  
Presidente Comisión Fiscalizadora