



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

TGLT S.A.

AL 31 DE MARZO DE 2015 (PERÍODO DE TRES MESES)

(PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA)



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015

Presentados en forma comparativa – Ver Nota 3

ÍNDICE DE DOCUMENTACIÓN

Estados FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS.....	1
RESEÑA INFORMATIVA.....	4
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS	18
ESTADOS DEL RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS CONDENSADOS	19
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO	20
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS	22
Nota 1. Información corporativa	23
1.1. Introducción.....	23
1.2. Modelo de negocios	23
1.3. Emprendimientos inmobiliarios.....	24
1.4. Estructura corporativa.....	24
Nota 2. Declaración de cumplimiento de las NIIF.....	24
Nota 3. Bases de preparación de los estados financieros consolidados	24
Nota 4. Resumen de las principales políticas contables aplicadas	25
4.1. Normas contables aplicables	25
4.2. Bases de consolidación.....	25
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo	26
Nota 6. Créditos por ventas.....	26
Nota 7. Otros créditos	27
Nota 8. Inventarios.....	28
Nota 9. Propiedades, planta y equipo	28
Nota 10. Activos intangibles	29
Nota 11. Activos por impuestos.....	30
Nota 12. Plusvalía	30
Nota 13. Deudas comerciales	31
Nota 14. Préstamos.....	31
Nota 15. Beneficios a los empleados	33
Nota 16. Pasivos por impuestos.....	34
Nota 17. Otras cargas fiscales	34
Nota 18. Anticipos de clientes	34
Nota 19. Otras cuentas por pagar	35
Nota 20. Capital social.....	35
Nota 21. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos.....	35
Nota 22. Ingresos por actividades ordinarias	36
Nota 23. Costos de las actividades ordinarias	36
Nota 24. Gastos de comercialización	36
Nota 25. Gastos de administración	37
Nota 26. Resultados financieros	37
Nota 27. Otros ingresos y egresos, netos	38
Nota 28. Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido	38
Nota 29. Partes relacionadas	39
Nota 30. Apertura por vencimiento y tasas de interés de créditos, activos por impuestos y deudas.....	41
Nota 31. Bienes de disponibilidad restringida.....	42
Nota 32. Reclamos	43
32.1. Seguridad e higiene	43
32.2. Asuntos laborales	43
32.3. Ingeniero Guillermo Milia S.A. (IGM)	43
32.4. Reclamos impositivos	44
32.5. Proyecto Astor Palermo s/amparo.....	44
32.6. Proyecto Astor Caballito s/amparo	44
32.7. Otros reclamos	44
Nota 33. Participaciones en otras sociedades – Adquisiciones y transferencias.....	45
33.1. Fusión entre Sociedades: Canfot S.A. y Maltería del Puerto S.A.	45
33.2. Fusión entre Sociedades: TGLT S.A. y Green Urban Homes S.A.	45
Nota 34. Riesgos – gestión del riesgo financiero	45
Nota 35. Instrumentos financieros	47
Nota 36. Información de segmentos	47

36.1. Introducción.....	47
36.2. Información de ventas aseguradas y cobranzas.....	48
Nota 37. Resultado por acción.....	50
Nota 38. Activos y pasivos en moneda extranjera.....	51
Nota 39. Determinación de valores razonables.....	53
Nota 40. Resolución General N° 622 de la CNV.....	55
Nota 41. Aprobación de los estados financieros.....	55
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS.....	56
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES CONDENSADOS.....	57
ESTADOS DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUALES CONDENSADOS.....	58
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL CONDENSADO.....	59
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS.....	61
Nota 1. Propósito de los estados financieros.....	62
Nota 2. Declaración de cumplimiento de las NIIF.....	62
Nota 3. Actividad de la Sociedad.....	62
Nota 4. Bases de presentación de los estados financieros individuales.....	63
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	64
Nota 6. Créditos por ventas.....	64
Nota 7. Otros créditos.....	65
Nota 8. Inventarios.....	65
Nota 9. Propiedades, planta y equipo.....	66
Nota 10. Activos intangibles.....	67
Nota 11. Activos por impuestos.....	67
Nota 12. Inversiones permanentes.....	68
Nota 13. Información sobre partes controladas.....	69
Nota 14. Plusvalía.....	70
Nota 15. Deudas comerciales.....	70
Nota 16. Préstamos.....	71
Nota 17. Beneficios a los empleados.....	71
Nota 18. Pasivos por impuestos.....	71
Nota 19. Otras cargas fiscales.....	72
Nota 20. Anticipos de clientes.....	72
Nota 21. Otras cuentas por pagar.....	72
Nota 22. Pasivo por Impuesto Diferido.....	72
Nota 23. Capital social.....	73
Nota 24. Ingresos por actividades ordinarias.....	73
Nota 25. Costo de las actividades ordinarias.....	73
Nota 26. Gastos de comercialización.....	73
Nota 27. Gastos de administración.....	74
Nota 28. Resultado financieros.....	74
Nota 29. Otros ingresos y egresos, netos.....	75
Nota 30. Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido.....	75
Nota 31. Partes relacionadas.....	76
Nota 32. Apertura por vencimiento y tasas de interés de créditos, activos por impuestos y deudas.....	79
Nota 33. Reclamos.....	80
Nota 34. Plan de opciones.....	80
Nota 35. Bienes de disponibilidad restringida.....	81
Nota 36. Activos y pasivos en moneda extranjera.....	81
Nota 37. Resolución General N° 622 de la CNV.....	82
Nota 38. Hechos posteriores.....	82
INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO N°68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES.....	83
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO.....	86
INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA.....	89



RESEÑA INFORMATIVA

TGLT S.A.

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

I. BREVE COMENTARIO SOBRE LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD EN EL PERÍODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015**I.1. Hechos relevantes del período****Emisión de las Obligaciones Negociables Clases VII, VIII y IX**

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables de la Sociedad autorizado por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") por Resolución N° 16.853 del 12 de julio de 2012, con fecha 25 de febrero de 2015, el Directorio de la Sociedad aprobó la emisión de Obligaciones Negociables Clases VII, VIII y IX por hasta un monto máximo e indistinto de Pesos doscientos millones (\$200.000.000), a tasa fija, combinada y/o variable y con vencimiento final a los trescientos sesenta (360) días, veintiún (21) meses y treinta y seis (36) meses -respectivamente- contados todos los plazos desde de la fecha de la emisión.

TGLT destinará los fondos para refinanciar los vencimientos de las ON Clase III, IV, V y VI así como para proveer de capital de trabajo a los proyectos.

El 7 de mayo de 2015 se realizó la subasta de las nuevas ONs con el siguiente resultado:

	Clase VII	Clase VIII	Clase IX
Monto total autorizado	Hasta \$ 120 millones, ampliable a \$ 200 millones.		
Monto emitido	\$ 77.690.235	Desierta	\$ 57.229.975
Moneda	Pesos		
Interés	Tasa fija de 29 %	Tasa mixta (i) Tasa fija: No aplica; y (ii) Badlar + 500 puntos básicos, a partir del mes 10	Variación del CAC o Badlar El mayor entre: (i) Un factor de 0,90 multiplicado por la variación del Índice de Costos de la Cámara Argentina de la Construcción (CAC); y (ii) Tasa Badlar + 600 puntos básicos
Plazo	360 días a partir de la fecha de emisión	21 meses a partir de la fecha de emisión	36 meses a partir de la fecha de emisión
Amortización	Un único pago a la fecha de vencimiento	3 pagos consecutivos trimestrales e iguales a partir del mes 15 desde la fecha de emisión	4 pagos consecutivos trimestrales e iguales a partir del mes 27 desde la fecha de emisión
Intereses	Trimestralmente por período vencido		
Precio de emisión	100% del Valor Nominal (a la par)		
Calificación de riesgo	"BBB+" en escala de riesgo nacional de largo plazo de FIX SCR		
Forma de suscripción e integración	(i) \$ 50.521.550 en efectivo (ii) \$ 84.398.660 mediante la entrega de VN \$ 3.000.000 de la clase III, VN U\$S 4.609.642 de la clase IV, VN \$ 24.541.880 de la clase V y VN \$ 14.342.677 de la clase VI de las Obligaciones Negociables del mismo programa, de acuerdo a las Relaciones de Canje descriptas más adelante Los pagos deberán ser integrados el día 12 de mayo de 2015, fecha de emisión de las nuevas ONs.		

Fusión de TGLT S.A., como sociedad incorporante, y Green Urban Homes S.A., como sociedad incorporada

En la reunión de Directorio de la Sociedad de fecha 31 de marzo de 2015 se resolvió, aprobar el Compromiso Previo de Fusión entre TGLT y Green Urban Homes S.A. ("GUHSA"), subsidiaria de la cual la Sociedad es titular del 100% de las acciones con derecho a voto, a los fines de implementar una fusión por absorción, revistiendo TGLT el carácter de sociedad incorporante y continuadora, y GUHSA el carácter de sociedad incorporada, sujeto a las estipulaciones allí establecidas y a las prescripciones de los artículos 82 a 87 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias y demás normas aplicables.

La fusión permite simplificar la estructura societaria de la Sociedad y GUHSA aprovechándose los beneficios que otorga una dirección centralizada y eliminando la doble estructura societaria que conlleva una duplicación innecesaria de costos.

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

En razón de que TGLT es el titular actual del 100% de las acciones de GUHSA y que los activos y pasivos de GUHSA ya se encuentran incorporados por consolidación en el patrimonio de TGLT reflejado en sus correspondientes estados financieros, TGLT no emitirá acciones por la incorporación del patrimonio de GUHSA y, consecuentemente, en el Compromiso Previo de Fusión no se establece ninguna relación de canje de acciones.

Finalmente, la reorganización societaria proyectada se encuentra sujeta a la aprobación de las respectivas asambleas de accionistas de TGLT y GUHSA y organismos de contralor competentes.

Compraventa de acciones por parte de Bienville Argentina Opportunities Master Fund y PointArgentum Master Fund

El día 24 de abril de 2015, TGLT fue informada por las compañías PointArgentum Master Fund LP ("PointArgentum") y por Bienville Argentina Opportunities Master Fund, LP ("BAOF") que, en ese mismo día y en dos transacciones independiente y autónomas, se perfeccionaron las transferencias de PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações ("PDG") a favor de PointArgentum de 1.912.166 American Depositary Shares ("ADRs") y de PDG a favor de BAOF por 1.912.166 ADRs. Como resultante, cada uno de los fondos posee actualmente 9.560.830 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 por acción de TGLT S.A. en forma de ADRs.

Cambios en la composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

El día 24 de abril DE 2015 presentaron la renuncia a sus respectivos cargos en la Sociedad, todas ellas por motivos personales: Carlos Augusto Leone Piani a su cargo de director titular y Vicepresidente; Marco Racy Kheirallah a su cargo de director titular; Natalia Maria Fernandes Pires a su cargo de director titular; Rodrigo Javier Lores Arnaiz a su cargo de director titular; Rafael Espirito Santo a su cargo de director suplente; Marcelo Ferracciu a su cargo de director suplente; Roberta Giraldes Frizzo a su cargo de director suplente; Luciano Alexis Loprete a su cargo de director suplente; Javier Errecondo a su cargo de síndico titular; Silvana Elisa Celso a su cargo de síndico titular; Facundo Goslino a su cargo de síndico suplente; Valeria Guerra a su cargo de síndico suplente; y César Kondratiuk a su cargo de síndico suplente.

Las renunciaciones presentadas fueron aceptadas por el Directorio de la Sociedad en el mismo día.

Asimismo, el día 24 de abril de 2015, la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad resolvió designar, en ejercicio de la facultad prevista en el segundo párrafo del artículo 258 de la Ley de Sociedades Comerciales No. 19.550 y sus modificatorias (la "LSC") a los Sres. Ralph Faden Reynolds, Enrique Horacio Boilini, Darío Ezequiel Lizzano y Carlos Alberto Palazón, como directores titulares, y a Donald Stoltz III, Fernando Iván Jansis, Fernando Saúl Zoppi y Pedro Eugenio Aramburu como directores suplentes de la Sociedad. Se deja constancia que los directores designados revisten la condición de "no independientes", de conformidad con los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV").

Inmediatamente tras su designación, los Sres. directores designados aceptaron los cargos para los que fueron designados y, en una reunión de Directorio posterior, también celebrada el mismo día, resolvieron que el Sr. Federico Nicolás Weil continúe como Presidente del Directorio y designar al Sr. Darío Ezequiel Lizzano como Vicepresidente del Directorio de la Sociedad.

Finalmente, el día 30 de abril de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas ratificó las designaciones de Directores hechas por la Comisión Fiscalizadora el día 24 de abril. Asimismo, se resolvió aceptar las renunciaciones presentadas por los síndicos renunciantes Javier Errecondo, Silvana Elisa Celso, Facundo Goslino, Valeria Guerra y César Kondratiuk presentadas el mismo 24 de abril, y designar a los Sres. Pablo Di Iorio e Ignacio Arrieta como síndicos titulares, y a Silvana Elisa Celso, Mariano González y Tomás Insausti como síndicos suplentes de la Sociedad.

De tal forma, el Directorio de la Sociedad ha quedado compuesto de la siguiente manera:

Director	Cargo en TGLT	Carácter
Federico Nicolás Weil	Presidente y Director Titular	No independiente
Darío Ezequiel Lizzano	Vicepresidente y Director Titular	No independiente
Mariano Sebastián Weil	Director titular	No independiente
Enrique Horacio Boilini	Director titular	No independiente
Ralph Faden Reynolds	Director titular	No independiente
Carlos Alberto Palazón	Director titular	No independiente
Alejandro Emilio Marchionna Faré	Director titular	Independiente
Mauricio Wior	Director titular	Independiente
Alejandro Belio	Director suplente	No independiente
Donald Stoltz III	Director suplente	No independiente
Rafael Ignacio Soto	Director suplente	No independiente

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Director	Cargo en TGLT	Carácter
Fernando Iván Jasnís	Director suplente	No independiente
Fernando Saúl Zoppi	Director suplente	No independiente
Pedro Eugenio Aramburu	Director suplente	No independiente
Daniel Alfredo Vicien	Director suplente	Independiente
Aldo Raúl Bruzoni	Director suplente	Independiente

Por su parte, la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad queda compuesta de la siguiente forma:

Síndico	Cargo en TGLT	Profesión
Ignacio Fabián Gajst	Síndico titular	Contador público
Mariano González	Síndico titular	Abogado
Ignacio Arrieta	Síndico titular	Abogado
Silvana Elisa Celso	Síndico suplente	Contadora pública
Pablo Di Iorio	Síndico suplente	Abogado
Tomás Insausti	Síndico suplente	Abogado

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

I.2. Resumen de nuestros emprendimientos inmobiliarios

	Forum Puerto Norte	Forum Alcorta	Astor Palermo	Astor Caballito	Astor Núñez	Venice	Metra Puerto Norte	Faca Foster	Forum Puerto del Buceo	Metra Devoto
Ubicación	Rosario, Santa Fe	Bajo Belgrano, Ciudad de Buenos Aires	Palermo, Ciudad de Buenos Aires	Caballito, Ciudad de Buenos Aires	Núñez, Ciudad de Buenos Aires	Tigre, Buenos Aires	Rosario, Santa Fe	Rosario, Santa Fe	Montevideo, Uruguay	Monte Castro, Ciudad de Buenos Aires
Segmento	Alto/Medio-Alto	Alto	Medio-Alto	Medio-Alto	Medio-Alto	Alto/Medio-Alto	Medio	Alto/Medio-Alto	Alto	Medio
Tipo	Conjunto Urbano	Conjunto Urbano	Multifamiliar	Multifamiliar	Multifamiliar	Urbanización	Conjunto Urbano	Conjunto Urbano	Conjunto Urbano	Multifamiliar
Características	Costero	Parque	Urbano	Urbano	Urbano	Costero	Costero	Costero	Costero	Urbano
Año de adquisición	2008	2008	2010	2011	2011	2007	2011	2011	2011	2014
Terreno (m2)	43.000	13.000	3.208	9.766	4.759	320.000	46.173	37.827	10.765	6.228
Superficie vendible (m2)	52.639	39.926	14.763	31.114	20.368	Lotes: 22.200 Viviendas y comercial: 208.672	68.613	63.629	48.185	17.822
Unidades vendibles	452	154	210	500	298	Lotes: 24 Viviendas y comercial: 2.600	1299	491	339	338
Otras unidades vendibles	Cocheras: 526 Guarderías náuticas: 88	Cocheras: 400	Cocheras: Res.:195 Com.:171	Cocheras: 502	Cocheras: 300	Cocheras: 2.958 Guarderías náuticas y marinas:475	Cocheras: 881	Cocheras: 836	Cocheras: 406	Cocheras: 217
VPV total estimado (millones de \$)	418,9	1.280,2	398,8	574,2	581,6	Aprox. 5.967,3	1.774,2	1.843,6	US\$ 153,5	542,6
VPV lanzado (millones de \$)	418,9	1.280,2	398,8	311,1	581,6	860,9	573,3	-	US\$ 153,5	542,6
Superficie vendida al 31/03/15 (m2)	52.639	34.961	13.617	5.750	13.599	14.163	12.312	-	26.845	443
% del total lanzado	100%	88%	92%	33%	67%	41%	55%	-	56%	2%
Unidades vendidas al 31/03/15	452	130	191	95	206	192	242	-	179	8
% del total lanzado	100%	84%	91%	33%	69%	40%	57%	-	53%	2%
Otras unidades vendidas al 31/03/15	Cocheras: 522 Guarderías náuticas: 87	Cocheras: 284	Cocheras: Res:166 Com:171	Cocheras: 79	Cocheras: Res:125 Com:20	Cocheras: 161 Guarderías náuticas y marinas: 112	Cocheras 110	-	Cocheras: 163	Cocheras: 6
Ventas aseguradas al 31/03/15 (millones de \$)	418,9	812,8	320,1	62,0	291,3	284,4	273,1	-	US\$ 77,7	11,9
% del total lanzado	100%	63%	80%	20%	50%	33%	48%	-	51%	2%
Ventas aseguradas durante 2015 (millones de \$)	2,5	44,4	11,7	-	25,6	5,5	14,3	-	US\$ 6,4	8,2
Avance de construcción al 31/03/15 (ejecución del presupuesto monetario, excl. Terreno)	100%	83%	94%	3%	42%	3%	-	-	18%	-
Avance de construcción al 31/03/15 (ejecución del presupuesto monetario, incl. Terreno)	100%	85%	95%	20%	50%	3%	-	-	38%	-
Etapas	Entrega	Construcción y Entrega	Construcción	Construcción suspendida por medida cautelar	Construcción	Construcción	Diseño de Producto y Obtención de Aprobaciones	Diseño de Producto y Obtención de Aprobaciones	Construcción	Diseño de Producto y Obtención de Aprobaciones

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

I.3. Hitos relevantes en el período acerca de nuestros emprendimientos inmobiliarios

Entre los hitos de nuestros proyectos durante el período, se destacan los siguientes:

Forum Puerto Norte

- Aprobaciones
 - Continúan las gestiones ante la municipalidad, se han presentado los planos conforme a obra de todos los edificios y se han hecho las correcciones solicitadas; en el mes de mayo se hará la presentación formal. La obtención del final de obra es condición para la inscripción del reglamento de copropiedad y la conformación del consorcio de propietarios.
 - La Empresa Provincial de Electricidad habilitó una de las dos subestaciones transformadoras del complejo y durante el mes de mayo se habilitará la segunda.
- Avances
 - Todos los edificios, subsuelos de cocheras, áreas comunes y amenities se encuentran terminados.
- Showroom y comercialización
 - Hemos vendido la totalidad de las unidades, y el esfuerzo comercial continúa dirigido a las tareas de entregas para posesión de las unidades remanentes y a las acciones de posventa y atención al cliente de las unidades ya entregadas.
 - Han tomado posesión más del 96% de los propietarios.

Forum Alcorta

- Aprobaciones
 - Se procederá con la solicitud de revisión y aprobación de los nuevos agentes verificadores de obras (AVO) que corresponde al AVO 3 para Castañeda y AVO 2 para Juramento. Se solicitarán formalmente durante el mes de mayo de 2015.
 - Se está procediendo con la mensura de las unidades funcionales para solicitar la horizontalidad de la Torre DOS y los dos subsuelos de cocheras correspondientes a dicho sector.
- Avances
 - La Torre UNO ha sido completada en su totalidad, con pequeños detalles de terminaciones en el hall principal.
 - En la Torre DOS, se iniciaron las entregas de las unidades en obra gris, y se procede con ritmo acelerado desde los primeros niveles hacia los últimos pisos con todos los trabajos de terminaciones en paralelo. Se prosigue con marcha acelerada el completamiento de la cabina de vigilancia y acceso a cocheras desde la calle Castañeda.
 - En el Edificio Juramento se están completando los trabajos de contrapisos, carpetas, y mamposterías a cargo de un nuevo contratista principal. Las instalaciones sanitarias embutidas bajo piso, las cañerías de electricidad en paredes y las ventilaciones de locales siguen un curso acelerado en todos los pisos. Se contrataron los cerramientos de aluminio de fachada, puertas de madera, marcos metálicos, quedando pocos rubros para su contratación.
 - Las piletas abiertas han sido completadas en su totalidad y están en curso los trabajos de jardinería en las áreas adyacentes. Se está completando la fachada del SUM, y se prosigue con los trabajos de instalaciones y terminaciones de los amenities, pileta cubierta, gimnasio y vestuarios. Los pisos de las canchas de tenis (abierta y cubierta) están siendo ejecutados. Pérgolas y cierres perimetrales están terminados.
 - La finalización de obra de la Torre DOS se ha extendido al segundo trimestre de 2015 y Juramento para el tercer trimestre de 2015.
- Showroom y comercialización
 - Se traslada la oficina comercial de TGLT a una unidad en la Torre DOS por necesidad de entregar la posesión de la unidad funcional que se ocupaba hasta ahora.
 - Se han entregado 46 unidades a posesión (más del 80% de la Torre UNO).

Astor Palermo

- Aprobaciones

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

- Los planos municipales modificatorios de incendio han sido presentados ante el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires para su registro.
- Se realizaron las inspecciones de obra 1, 2 y 3 por los agentes verificadores de obra (AVO).
- La cámara transformadora para la conexión definitiva ha sido montada en su totalidad y se espera la colocación del medidor.
- Las conexiones de agua y cloaca hechas por AYSA ya se han solicitado y han comenzado las tareas de conexión.
- Avances
 - La carpintería de planta baja está colocada en su totalidad como también los cielorrasos y se ha comenzado con la colocación del piso de mármol.
 - Sigue el avance con las tareas de pintura en fachadas, subsuelos, medianeras y el interior de las unidades.
 - La entrega y colocación de mesadas de baños y cocinas llega aproximadamente hasta el piso 20, así también como los pisos de madera y artefactos sanitarios. Avanza la instalación de equipos de aire acondicionado y ventiladores.
 - Los ascensores han sido instalados y entregados con excepción de los 1 y 2 y ya están colocados los pisos.
 - Se avanzó con la colocación de artefactos de cocina, artefactos de iluminación en sectores comunes y balcones. Se recibió el grupo electrógeno y está próxima su instalación. Las tareas de parquización fueron adjudicadas y ya se ha ingresado y colocado prácticamente la totalidad del suelo seleccionado, como así también muchas de las especies vegetales. El sauna fue adjudicado y próximo a su entrega y montaje.
- Showroom y comercialización
 - Hemos concluido el contrato de alquiler del local en la calle Beruti donde funcionaba la oficina de ventas, para pasar a vender en obra las últimas unidades disponibles de la Torre.
 - La entrega de unidades se mantiene para el segundo trimestre de 2015.

Astor Caballito

- Aprobaciones y avances
 - Desde el 11 de septiembre de 2012 la ejecución de obra se encuentra suspendida en cumplimiento con la resolución de la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Tributario de la Ciudad de Buenos Aires, en los autos caratulados "Asociación Civil y Vecinal SOS Caballito por una Mejor Calidad de Vida c/ Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires s/ Procesos Incidentales". Ver nota "Reclamos" en los Estados Financieros Consolidados para mayor detalle de la evolución de este conflicto.

Astor Núñez

- Aprobaciones
 - Están aprobados los planos de los Locales de Av. Cabildo.
 - Se encuentra en trámite de aprobación el nuevo Certificado de Aptitud Ambiental, extendiendo la vigencia por otros seis años y buscando además extender el horario de la jornada laboral.
- Avances
 - La estructura de hormigón armado en la torre se encuentra sobre el piso 17.
 - La albañilería sigue avanzando en los subsuelos y la mampostería alcanzó al piso 11 de la torre.
 - Las carpinterías de puertas interiores están colocadas hasta el piso 5.
 - Las instalaciones eléctricas y sanitarias acompañan el avance de la mampostería y tabiques, acorde a la programación de obra.
 - Se efectuó el montaje de un montapersonas a fin de optimizar recursos.
 - Continúan las tareas de contrapisos proyectables que han avanzado hasta el piso 8 y de construcción en seco hasta el piso 5. Comenzó la aplicación de yeso en muros.
 - Se procedió a la adjudicación de las carpinterías de aluminio y la instalación termomecánica y provisión de equipos de aire acondicionado.
 - Próximamente, se adjudicará la compra de ascensores y revestimientos, griferías y losa sanitaria.

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

- Showroom y comercialización
 - Sigue abierto el showroom sobre la calle Pico. Actualmente, la comercialización se realiza únicamente por medio de la fuerza de ventas de TGLT.

Venice

- Aprobaciones
 - Se obtuvo el permiso de obra definitivo mediante el registro de los planos de Obras Particulares Municipales.
- Avances
 - Se avanzó con la estructura de subsuelos en cuatro edificios de la primera etapa.
 - La estructura de Goletas 1 se completó en los niveles de subsuelo y planta baja. Las columnas y tabiques del nivel de entepiso se encuentran encofrados y próximos a ser hormigonados. Paralelamente, se han desarrollado las pre-losas correspondientes a 5 niveles de plantas tipo.
 - Se encuentran ejecutadas en fábrica el 100% de las tablestacas contratadas para la primera etapa. Se comenzó con la colocación de las mismas en obra y el grado de avance de estas tareas permite observar la definición de una de las márgenes del puerto.
- Showroom y comercialización
 - Durante el mes de abril y mayo se llevaron a cabo eventos semanales de preventas de la segunda torre, Goletas 2, lanzado al público a fines del mes de abril. Se reservaron casi la totalidad de las 50 unidades disponibles para la etapa de preventas a precios promocionales.

Metra Puerto Norte

- Aprobaciones
 - Se presentó el proyecto ante la Comisión de Planeamiento y Urbanismo y se cuenta con respuesta favorable.
 - El estudio de impacto ambiental se estima que estará listo para el mes de mayo.
 - Se presentaron los pedidos de factibilidad para la instalación de gas ante Litoral Gas, de energía eléctrica ante la EPE y el de agua potable y desagües ante Aguas Santafesinas. Todas las solicitudes fueron respondidas y se analizan los pedidos realizados por cada empresa pública.
 - Se confeccionaron y presentaron los planos para la visación previa ante la Municipalidad de Rosario para la Etapa 1 de Metra Puerto Norte.
- Avances
 - La etapa de proyecto se encuentra finalizada y durante el mes de mayo se lanzará la licitación del contratista principal. Se ha licitado el gerenciamiento y dirección de obra y está en curso la licitación de la contratista principal.
- Showroom y comercialización
 - La venta se realiza en el showroom en conjunto con la inmobiliaria Lamelas, que aporta el 50% de la fuerza de ventas.

Faca Foster

- Aprobaciones
 - Se presentó el proyecto ante la Comisión de Planeamiento y Urbanismo y se cuenta con respuesta favorable.
 - El estudio de impacto ambiental, se estima que estará listo para el mes de mayo.
 - Se presentaron los pedidos de factibilidad para la instalación de gas ante Litoral Gas, de energía eléctrica ante la EPE y el de agua potable y desagües ante Aguas Santafesinas. Todas las solicitudes fueron respondidas y se analizan los pedidos realizados por cada empresa pública.
- Avances
 - El estudio FMR realizó la entrega de la documentación de los bloques A, C y D.
 - Se recibieron también avances de la ingeniería de licitación de los asesores (pliegos de especificaciones técnicas).

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

- Showroom y comercialización
 - La obra del showroom ha sido postergada para mediados de 2015, cuando la compañía planea lanzar el proyecto.

Forum Puerto del Buceo

- Aprobaciones
 - Se trabaja según el permiso de construcción de obra actualizado, otorgado a fines de diciembre de 2014 por parte de la Intendencia de Montevideo, donde se incorporaron cocheras en subsuelos y se ajustaron unidades en las etapas 2 y 3.
- Avances
 - El contratista de excavaciones se encuentra realizando detalles finales en la excavación del área ubicada debajo del núcleo I (unión etapas 2 y 3).
 - Se está en proceso de ejecución de la Etapa 1 (núcleos A al E). Se encuentra en proceso de llenado de las losas sobre piso 7 de los núcleos A y B, armando pilares sobre piso 7 en los núcleos C y D y enconfrando la losa sobre el piso 8 en núcleo E. Debajo, contra el patio central, se ejecutaron las losas de subsuelos del núcleo K y se han construido los pilares centrales del segundo subsuelo. En albañilería, se están terminando de levantar los muros en el piso 4 en todos los núcleos de la Etapa 1, y se están realizando el replanteo y los contrapisos interiores en el piso 5.
 - La empresa quien ejecuta la instalación eléctrica, sigue trabajando en la canalización de la estructura de hormigón armado. Además, continúa con la colocación de bandejas porta cables en subsuelos y canalizaciones en paredes, tanto en subsuelos como en apartamentos, llegando al piso 3 del edificio.
 - La empresa contratada para la instalación sanitaria, está ejecutando los trabajos en las cañerías de desagüe en subsuelos, comenzando con la instalación de tanques de abastecimiento. Paralelamente, continúa ejecutando las cámaras primarias de planta baja y colocando las instalaciones cloacales y de abastecimiento en unidades en todos los núcleos de etapa 1, hasta el piso 3 del edificio.
 - La empresa que ejecuta las instalaciones de gas y protección contra incendio, ha realizado tareas de colocación de cañería de gas en los apartamentos hasta el piso 3; en instalación de incendio, ha comenzado con la colocación de cañerías en subsuelos.
 - La empresa que realiza las instalaciones de aire acondicionado, ventilaciones y calefacción, ha realizado las tareas de calefacción colocando cañería de losa radiante hasta el piso 4 del complejo; en tareas de pre instalación de cobre en apartamentos y extracciones de cocina, ha realizado tareas hasta el piso 3 del complejo.
 - La empresa encargada de la provisión y colocación de las aberturas de aluminio de los apartamentos, está entregando los pre marcos de aberturas en los dos primeros niveles. Se está por cerrar las negociaciones para la compra de griferías, loza sanitaria, pisos y revestimientos, y para la ejecución de la ampliación del colector; se están estudiando los ofertas de la licitación de carpintería de madera: puertas de paso, muebles de cocina, placares.
- Showroom y comercialización
 - Continuamos vendiendo desde la oficina de ventas en el predio de obra, a través de nuestra fuerza de ventas propia y manteniendo además vigente la relación estratégica con cuatro brokers locales: Meikle, Tizado, Foti y Ananikian.

Metra Devoto

- Aprobaciones
 - Se presentó el estudio de impacto ambiental para su aprobación.
 - El trámite de unificación de parcelas ha sido realizado.
 - Los planos del proyecto están terminados y serán presentados ante la municipalidad para su aprobación en el corriente mes de mayo.
- Showroom y comercialización
 - Para el lanzamiento oficial del proyecto en el tercer trimestre de 2015, se encuentra en etapa de producción la campaña de marketing, el diseño del showroom y se está programando un website que dará la posibilidad de abonar con tarjeta de crédito.

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Workcenter

- Se encuentran bajo análisis diferentes alternativas para financiar su construcción.

II. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014	Mar 31, 2013	Mar 31, 2012
Activo corriente	2.764.048.386	2.268.513.012	1.570.926.983	1.168.820.602
Activo no corriente	434.655.031	421.475.180	249.642.176	202.884.422
Total del activo	3.198.703.417	2.689.988.192	1.820.569.159	1.371.705.024
Pasivo corriente	2.417.610.240	2.011.095.687	1.321.081.218	801.188.397
Pasivo no corriente	502.959.832	387.591.212	159.451.442	114.232.801
Total del pasivo	2.920.570.072	2.398.686.899	1.480.532.660	915.421.198
Atribuible a los propietarios de la controladora	232.226.232	245.233.726	294.906.959	429.574.929
Atribuible a los propietarios no controladores	45.907.113	46.067.567	45.129.540	26.708.897
Total de patrimonio neto	278.133.345	291.301.293	340.036.499	456.283.826
Total del pasivo y patrimonio neto	3.198.703.417	2.689.988.192	1.820.569.159	1.371.705.024

III. ESTRUCTURA DE RESULTADOS

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014	Mar 31, 2013	Mar 31, 2012
Resultado operativo	5.824.993	(31.443.786)	(20.822.913)	(20.061.086)
Otros gastos	(74.534)	(103.680)	(105.323)	(176.535)
Resultados financieros:				
Diferencias de cambio	(11.186.743)	(29.678.687)	(25.537.541)	(9.819.605)
Ingresos financieros	12.725.063	53.725.590	7.806.683	4.745.454
Costos financieros	(12.029.350)	(12.243.308)	(4.087.662)	(1.881.296)
Otros ingresos y egresos, netos	5.764	333.307	54.650	78.849
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	(4.734.807)	(19.410.564)	(42.692.106)	(27.114.219)
Impuesto a las Ganancias	(85.350)	12.294.345	16.544.570	9.881.195
Resultado del período	(4.820.157)	(7.116.219)	(26.147.536)	(17.233.024)

IV. ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014	Mar 31, 2013	Mar 31, 2012
Fondos (utilizados en) generados por actividades operativas	14.748.271	(41.420.096)	(10.728.206)	2.106.248
Fondos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(303.911)	(3.057.415)	(448.577)	(277.314)
Fondos (utilizados en) generados por actividades de financiación	(2.852.116)	32.301.627	19.475.552	5.781.669
Total de fondos (utilizados) generados durante el período	11.592.244	(12.175.884)	8.298.769	7.610.603

V. DATOS ESTADÍSTICOS

Información relativa a la evolución del número de empleados de la Sociedad:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014	Mar 31, 2013	Mar 31, 2012
Empleados	95	88	72	59

RESEÑA INFORMATIVA

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Información relativa a la evolución de ventas:

	Forum Puerto Norte	Forum Alcorta	Astor Palermo	Astor Caballito	Astor Núñez	Venice	Forum Puerto del Buceo	Metra Puerto Norte	FACA Foster	Metra Devoto	Total
Unidades comercializadas											
En el trimestre terminado el 31.03.15	2	3	3	-	13	4	23	12	-	6	66
En el trimestre terminado el 31.03.14	2	4	4	-	9	13	5	20	-	-	57
En el trimestre terminado el 31.03.13	9	5	6	-	13	6	6	-	-	-	45
En el trimestre terminado el 31.03.12	5	2	(1)	45	16	62	34	-	-	-	163
Acumulado al 31.03.15	452	130	191	95	206	192	154	242	-	8	1.670
Ventas aseguradas (1)											
Ventas del periodo											
En el trimestre terminado el 31.03.15	2.477.273	44.390.198	11.740.001	-	25.608.810	5.517.126	55.711.906	14.279.219	-	8.195.334	167.919.866
En el trimestre terminado el 31.03.14	3.242.909	35.148.816	9.289.370	-	11.361.540	19.613.249	18.574.387	17.076.964	-	-	114.307.235
En el trimestre terminado el 31.03.13	3.378.737	17.288.841	8.339.697	-	11.221.477	5.253.881	11.218.670	-	-	-	56.701.303
En el trimestre terminado el 31.03.12	4.911.789	4.437.483	-	19.659.157	9.172.647	40.862.596	43.803.224	-	-	-	122.846.896
Ajustes sobre ventas de períodos anteriores (2)											
En el trimestre terminado el 31.03.15	3.200.369	2.811.576	(1.555.984)	-	5.723.689	4.779.107	9.968.401	4.222.086	-	(2.437.397)	26.711.847
En el trimestre terminado el 31.03.14	(1.153.938)	(1.605.357)	29.160.265	-	(7.869.373)	(12.863.747)	48.231.737	-	-	-	53.899.587
En el trimestre terminado el 31.03.13	16.739.326	15.584.760	8.087.231	-	3.694.953	2.297.347	4.910.297	-	-	-	51.313.914
En el trimestre terminado el 31.03.12	4.156.571	5.566.153	763.256	247.818	644.961	698.784	461.051	-	-	-	12.538.594
Ventas totales											
En el trimestre terminado el 31.03.15	5.677.641	47.201.774	10.184.017	-	31.332.499	10.296.233	65.680.307	18.501.305	-	5.757.937	194.631.713
En el trimestre terminado el 31.03.14	2.088.971	33.543.459	38.449.635	-	3.492.167	6.749.502	66.806.124	17.076.964	-	-	168.206.822
En el trimestre terminado el 31.03.13	20.118.063	32.873.601	16.426.928	-	14.916.430	7.551.228	16.128.967	-	-	-	108.015.217
En el trimestre terminado el 31.03.12	9.068.360	10.003.636	763.256	19.906.975	9.817.608	41.561.380	44.264.275	-	-	-	135.385.490
Acumulado al 31.03.15	418.878.661	812.800.539	320.064.843	62.001.450	291.336.048	284.354.811	681.974.157	273.144.780	-	11.907.708	3.156.462.998

Ver Nota [36]. Información de segmentos, para más detalles de los proyectos.

- (1) Montos expresados en pesos netos del Impuesto al Valor Agregado.
(2) Corresponde a ajustes relativos a variaciones en el tipo de cambio y en el índice CAC por el cual se ajustan ciertos contratos de venta celebrados en períodos anteriores así como a otros ajustes sobre ventas aseguradas en períodos anteriores.

RESEÑA INFORMATIVA

EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

VI. PRINCIPALES INDICADORES, RAZONES O ÍNDICES

Indicador	Fórmula	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014	Mar 31, 2013	Mar 31, 2012
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,14	1,13	1,19	1,46
Solvencia	Patrimonio Neto / Pasivo	0,10	0,12	0,23	0,50
Inmovilización del Capital	Activo no Corriente / Activo Total	0,14	0,16	0,14	0,15
Rentabilidad	Resultado neto del período anualizado / Patrimonio Neto promedio	(0,07)	(0,09)	(0,26)	(0,30)

VII. PERSPECTIVAS

Habiendo finalizado el año 2014 como uno de los años con mayor caída en el mercado inmobiliario, con una baja de casi 45% en cantidad de escrituras respecto del promedio de los últimos 11 años según Reporte Inmobiliario, el 2015 continúa siendo un año de fuerte incertidumbre en el sector. Sin embargo, mientras que en la ciudad de Buenos Aires las escrituras de compraventa cayeron 16% durante enero y febrero de 2015, TGLT logró vender 65 unidades y \$155 millones, superando la cantidad y monto de unidades vendidas del primer trimestre del 2014 en un 14% y 36%, respectivamente (la variación del índice CAC en el mismo período fue del 32%). De cara al resto del año, nuestro crecimiento proyectado será moderado y condicionado al nivel de demanda que permanece reprimida por la incertidumbre reinante en la economía durante 2015.

Durante el primer trimestre se siguió con la entrega de la Torre UNO de Forum Alcorta y se iniciaron las entregas de unidades en "obra gris" en la Torre DOS. Estimamos que este ritmo de entregas seguirá vigente durante todo el año con la finalización de la totalidad del proyecto Forum Alcorta y del proyecto Astor Palermo, lo cual será reflejado en el incremento de nuestro resultado operativo.

Por su parte, la Sociedad continúa gestionando activamente la adquisición de tierra para nuevos proyectos en el área metropolitana de Buenos Aires, con la intención de realizar el lanzamiento de nuevos proyectos en el futuro cercano. Cualquier adquisición se procurará hacer con la modalidad de canje para no comprometer la caja.

Asimismo, continuamos trabajando en la gestión de una plataforma para invertir en bienes inmobiliarios de renta como oficinas y centros logísticos premium que buscará ser financiada por parte de nuestros accionistas actuales y nuevos inversores, y administrada por TGLT.

Puertas adentro, la Sociedad continúa fortaleciendo los procesos, sistemas y estructura de recursos humanos que le permitan hacer más eficiente su operación actual y la administración de nuevos proyectos en la medida que el mercado ofrezca oportunidades de mayor crecimiento.

TGLT

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

TGLT S.A.

AL 31 DE MARZO DE 2015

(Por el período de tres meses)

TGLT S.A.

Domicilio Legal: Av. Scalabrini Ortiz 3333 - Piso 1º

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 11 INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2015**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
AL 31 DE MARZO DE 2015****PERTENECIENTES AL GRUPO TGLT, PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Actividad principal de la Sociedad: Gerenciamiento de proyectos y emprendimientos inmobiliarios, desarrollos urbanísticos; 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; explotación de marcas, patentes, métodos, fórmulas, licencias, tecnologías, know-how, modelos y diseños; comercialización en todas sus formas; estudio, planificación, proyección, asesoramiento y/o ejecución de todo tipo de obras privadas y/o públicas, nacionales, provinciales y/o municipales, en inmuebles rurales, urbanos para vivienda, oficinas, locales, barrios, urbanizaciones, caminos, obras de ingeniería y/o arquitectura en general, administrar las mismas, efectuar planos y proyectos, intervenir en licitaciones de obras públicas o privadas, y hacerse cargo de obras comenzadas; importación y exportación de máquinas, herramientas y materiales para la construcción; actuar como fiduciario no financiero.

Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:

- Del estatuto: 13 de junio de 2005

- De su última modificación: 30 de septiembre de 2014

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.754.929

Fecha de vencimiento del estatuto: 12 de junio de 2104

C.U.I.T.: 30-70928253-7

Información sobre las sociedades controladas: Ver Nota 4.2 a los estados financieros consolidados.

Información sobre partes controladoras: Ver Nota 20 a los estados financieros consolidados.

Composición del Capital (cifras en pesos)	
Acciones	Emitido, suscripto, inscripto e integrado
Ordinarias, escriturales, con derecho a un voto de Valor Nominal (V.N.) \$ 1	70.349.485
	70.349.485

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	68.016.963	56.369.468
Instrumentos financieros	35	2.570.410	4.107.049
Créditos por ventas	6	31.059.815	18.021.017
Otros créditos	7	195.976.157	204.814.794
Créditos con partes relacionadas	29	11.433.325	11.098.517
Inventarios	8	2.454.991.716	2.410.281.912
Total del activo corriente		2.764.048.386	2.704.692.757
Activo no corriente			
Otros créditos	7	1.748.316	2.090.895
Propiedades, planta y equipo	9	9.216.901	9.428.093
Activos intangibles	10	907.110	956.836
Activos por impuestos	11	311.337.100	316.202.979
Plusvalía	12	111.445.604	111.445.604
Total del activo no corriente		434.655.031	440.124.407
Total del activo		3.198.703.417	3.144.817.164
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	13	97.251.998	112.536.660
Préstamos	14	298.988.028	282.755.011
Instrumentos financieros	35	14.754.742	6.245.796
Beneficios a los empleados	15	11.550.483	11.389.224
Pasivos por impuestos	16	3.902.018	5.854.872
Otras cargas fiscales	17	13.354.555	10.110.333
Deudas con partes relacionadas	29	293.331.623	292.862.921
Anticipos de clientes	18	1.676.085.118	1.593.553.838
Otras cuentas por pagar	19	8.391.675	6.441.024
Total del pasivo corriente		2.417.610.240	2.321.749.679
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales	13	146.079.446	142.201.883
Préstamos	14	63.786.863	92.917.581
Pasivos por impuestos	16	2.143.552	-
Otras cargas fiscales	17	76.719	103.961
Otras cuentas por pagar	19	31.759.200	36.808.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	28	259.114.052	267.476.178
Total del pasivo no corriente		502.959.832	539.507.603
Total del pasivo		2.920.570.072	2.861.257.282
PATRIMONIO NETO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		232.226.232	238.025.268
Participaciones no controladoras		45.907.113	45.534.614
Total de patrimonio neto		278.133.345	283.559.882
Total del patrimonio neto y del pasivo		3.198.703.417	3.144.817.164

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO DEL PERÍODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADOS CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Ingresos por actividades ordinarias	22	143.612.190	46.160.715
Costos de las actividades ordinarias	23	(107.869.529)	(55.562.804)
Resultado bruto		35.742.661	(9.402.089)
Gastos de comercialización	24	(14.904.607)	(12.927.019)
Gastos de administración	25	(15.013.061)	(9.114.678)
Resultado operativo		5.824.993	(31.443.786)
Otros gastos	10	(74.534)	(103.680)
Resultados financieros			
Diferencias de cambio	26	(11.186.743)	(29.678.687)
Ingresos financieros	26	12.725.063	53.725.590
Costos financieros	26	(12.029.350)	(12.243.308)
Otros ingresos y egresos, netos	27	5.764	333.307
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		(4.734.807)	(19.410.564)
Impuesto a las Ganancias	28	(85.350)	12.294.345
Resultado del período		(4.820.157)	(7.116.219)
Otro resultado integral que se reclasificará en la ganancia o pérdida			
Diferencia de conversión de una inversión neta en el extranjero		(606.380)	(3.635.528)
Total Otro resultado integral		(606.380)	(3.635.528)
Resultado integral total del período		(5.426.537)	(10.751.747)
Ganancia (Pérdida) del período atribuible a:			
Participación controladora		(5.192.656)	(8.644.365)
Participaciones no controladoras		372.499	1.528.146
Total de la pérdida del período		(4.820.157)	(7.116.219)
Resultado por acción atribuible a los propietarios de la controladora			
Básico	37	(0,07)	(0,12)
Diluido	37	(0,07)	(0,12)
Resultado integral total del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(5.799.036)	(12.279.893)
Participaciones no controladoras		372.499	1.528.146
Total de la pérdida del período		(5.426.537)	(10.751.747)

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Concepto	Capital				Reservas			Resultados	Patrimonio atribuible a		Totales
	Capital social	Prima de emisión	Contribución de capital	Total	Transacciones entre accionistas	Diferencia de conversión inversión neta en el extranjero	Reserva legal	Resultados no asignados	Propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	
Saldos al 1° de enero de 2015	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	(5.486.223)	(750.855)	4.000	(212.357.246)	238.025.268	45.534.614	283.559.882
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	(5.192.656)	(5.192.656)	372.499	(4.820.157)
Otro resultado integral del período, neto del Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(606.380)	-	-	(606.380)	-	(606.380)
Resultado integral total del período	-	-	-	-	-	(606.380)	-	(5.192.656)	(5.799.036)	372.499	(5.426.537)
Saldos al 31 de marzo de 2015	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	(5.486.223)	(1.357.235)	4.000	(217.549.902)	232.226.232	45.907.113	278.133.345

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CONDENSADO

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Concepto	Capital				Reservas			Resultados	Patrimonio atribuible a		Totales
	Capital social	Prima de emisión	Contribución de capital	Total	Transacciones entre accionistas	Diferencia de conversión inversión neta en el extranjero	Reserva legal	Resultados no asignados	Propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	
Saldos al 1° de enero de 2014	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	-	(77.983)	4.000	(193.644.308)	262.897.301	39.155.739	302.053.040
Adquisición participación no controladora (1)	-	-	-	-	(5.383.682)	-	-	-	(5.383.682)	5.383.682	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	(8.644.365)	(8.644.365)	1.528.146	(7.116.219)
Otro resultado integral del período, neto del Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(3.635.528)	-	-	(3.635.528)	-	(3.635.528)
Resultado integral total del período	-	-	-	-	-	(3.635.528)	-	(8.644.365)	(12.279.893)	1.528.146	(10.751.747)
Saldos al 31 de marzo de 2014	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	(5.383.682)	(3.713.511)	4.000	(202.288.673)	245.233.726	46.067.567	291.301.293

(1) Corresponde a la adquisición de las acciones de Maltería del Puerto S.A.

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Notas	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Actividades de operación		
Resultado del período	(4.820.157)	(7.116.219)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Impuesto a las Ganancias	85.350	(12.294.345)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	534.375	842.788
Amortizaciones de activos intangibles	74.534	103.680
Efecto de la conversión de estados financieros	(606.380)	(3.635.528)
Efecto de la conversión sobre el flujo de efectivo	(44.080)	(224.585)
Recupero de provisión anticipos de clientes en moneda extranjera	-	(38.388.357)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Inversiones	(55.251)	(290.743)
Créditos por ventas	(13.038.798)	(2.434.052)
Otros créditos	9.181.216	(18.830.024)
Créditos con partes relacionadas	(334.808)	(205.894)
Inventarios	(44.709.804)	(128.054.257)
Activos por impuestos	4.865.879	(80.963.796)
Deudas comerciales	(11.407.099)	5.980.407
Beneficios a los empleados	161.259	(44.850)
Pasivos por impuestos	(11.438.153)	76.308.408
Otras cargas fiscales	3.131.630	3.630.120
Saldos con partes relacionadas	468.702	(8.078.487)
Anticipos de clientes	82.531.280	175.659.224
Otras cuentas por pagar	(3.098.149)	(1.310.176)
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	3.266.725	(2.073.410)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de operación	14.748.271	(41.420.096)
Actividades de inversión		
Pagos por compras de propiedades, planta y equipo	(285.023)	(3.049.433)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	-	9.318
Pagos por compras de activos intangibles	(18.888)	(17.300)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	(303.911)	(3.057.415)
Actividades de financiación		
Préstamos	(12.897.701)	22.640.467
Instrumentos financieros	10.045.585	9.661.160
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	(2.852.116)	32.301.627
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	11.592.244	(12.175.884)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	54.706.958	119.867.428
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Ver Nota 5)	66.299.202	107.691.544

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

22

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 1. Información corporativa

1.1. Introducción

TGLT S.A. (en adelante “la Sociedad”, “TGLT” o “la Compañía” en forma indistinta) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina dedicada al desarrollo inmobiliario residencial, que opera en los principales centros urbanos de la Argentina y el Uruguay. TGLT fue fundada en 2005 por Federico Weil, en 2007 se asoció con PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações (en adelante “PDG”), una de las principales desarrolladoras inmobiliarias de América Latina. En el mes de abril de 2015 PDG vendió su participación a Bienville Argentina Opportunities Master Fund LP y PointArgentum Master Fund LP (Ver Nota 20). Inicialmente enfocada en emprendimientos para segmentos de altos ingresos, gradualmente TGLT está expandiendo su oferta de productos para sectores de ingresos medios y oficinas.

TGLT es una desarrolladora líder en el mercado residencial argentino y pretende serlo también en Uruguay. Actualmente está desarrollando 10 proyectos en zonas urbanas de alta demanda en Argentina y Uruguay, que se encuentran en etapa de diseño de producto y obtención de aprobaciones, pre-construcción y construcción y entrega, totalizando aproximadamente 600.000 metros cuadrados vendibles y \$ 15.200 millones de valor potencial de ventas (“VPV”).

En noviembre de 2010, la Sociedad realizó la oferta pública inicial (“IPO”) de sus acciones en la Argentina y el exterior. Actualmente, las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el BM&FBOVESPA de Brasil a través de un programa de Brazilian Depositary Receipts o BDRs. Además, los American Depositary Receipts (ADRs) Nivel I representativos de las acciones de la Sociedad son negociados en el mercado extrabursátil de los Estados Unidos. Las acciones ordinarias de la Sociedad son convertibles en BDRs o ADRs en la proporción 5:1.

1.2. Modelo de negocios

TGLT se enfoca en el desarrollo de emprendimientos inmobiliarios residenciales y de oficinas en la Argentina y el Uruguay.

El modelo de negocios de TGLT se basa en la habilidad para identificar las mejores tierras, y construir proyectos residenciales para sectores de ingresos medios, de oficinas y residenciales de calidad superior, apoyado en un equipo profesional de excelencia, la estandarización de procesos y el soporte de herramientas de gestión sofisticadas que le permiten a la Compañía realizar nuevos lanzamientos en forma continua y operar una gran cantidad de proyectos en forma simultánea.

TGLT participa en forma exclusiva o mayoritaria en los proyectos que desarrolla, comprometiéndose con cada uno de ellos, y alineándose a los objetivos de los accionistas.

El equipo de TGLT controla y participa en todas las funciones asociadas al desarrollo inmobiliario, desde la búsqueda y adquisición de tierras, el diseño de los productos, marketing, ventas, el gerenciamiento de la construcción, las compras de insumos, los servicios de post-venta y el planeamiento financiero, contando con el asesoramiento de firmas especializadas en cada una de las etapas de desarrollo. Si bien las decisiones y el control de estas funciones se mantienen dentro de la organización de TGLT, la ejecución de algunas de las tareas como la arquitectura y la construcción se delega a empresas especializadas, a las que TGLT supervisa exhaustivamente. Este modelo de negocios permite a la empresa asegurar la excelencia en la producción para cada ubicación y segmento, garantizando una gestión de capital de trabajo eficiente en cada momento y permitiendo escoger al mejor socio para cada aspecto del desarrollo, manteniendo un tamaño de organización adaptable a los cambios del volumen de los negocios.

El modelo de negocios de TGLT prevé una rápida rotación de la tierra. Una vez que la Compañía adquiere el terreno, procura lanzar el proyecto o fases del proyecto dentro del período de tres a seis meses. De esta manera, TGLT busca evitar la inmovilización del capital que significa acumular un banco de tierra para explotación en el largo plazo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

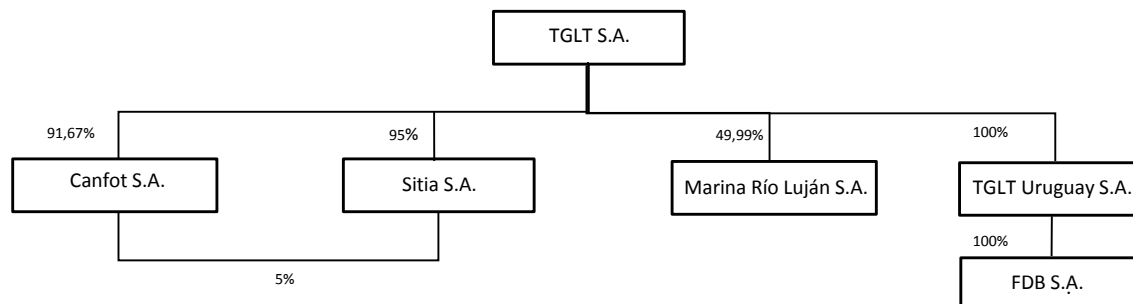
Nota 1. Información corporativa (continuación)

1.3. Emprendimientos inmobiliarios

Ver la Reseña Informativa, parte de estos estados financieros, para encontrar detalles de los proyectos inmobiliarios que la Sociedad desarrolla.

1.4. Estructura corporativa

La estructura del grupo económico TGLT (en adelante “el Grupo”) es la que muestra el esquema que sigue:



El Grupo lleva a cabo el desarrollo de sus proyectos inmobiliarios a través de TGLT S.A. o de sus subsidiarias. TGLT Uruguay S.A. es una sociedad de inversión en Uruguay, que actúa como compañía holding para nuestros proyectos en ese país. FDB S.A. es una sociedad mercantil domiciliada en Montevideo, República Oriental del Uruguay.

Nota 2. Declaración de cumplimiento de las NIIF

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Nota 3. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los estados de situación financiera consolidados condensados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultado del período y del otro resultado integral consolidados condensados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los presentes estados financieros consolidados condensados (en adelante los “estados financieros”) corresponden al período de tres meses iniciado el 1° de enero de 2015 y terminado el 31 de marzo de 2015. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2014, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2015, comparativo con el mismo período contable precedente.

Los presentes estados financieros consolidados condensados al 31 de marzo de 2015, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones. Para la confección de los presentes estados financieros, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada. Por ello, estos estados financieros no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014, que pueden ser consultados en la página web www.tgl.com.ar.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 4. Resumen de las principales políticas contables aplicadas

4.1. Normas contables aplicables

Los presentes estados financieros consolidados condensados han sido preparados utilizando las mediciones específicas de las NIIF para cada tipo de activo, pasivo, ingresos y gastos. Las informaciones consolidadas e individuales adjuntas, se presentan en pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina, preparadas a partir de los registros contables de TGLT S.A. y de sus sociedades controladas. La preparación de las informaciones financieras, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere que este efectúe ciertas estimaciones contables y utilice su juicio al aplicar determinadas normas contables.

4.2. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados condensados de TGLT, incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas.

Los estados financieros de las sociedades controladas (excepto TGLT Uruguay S.A.) fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables. Por lo expuesto, y con el objeto de aplicar normas contables uniformes con TGLT, se realizó una conciliación entre las normas utilizadas por las sociedades controladas y las resultantes de aplicar la Resolución Técnica N° 26, para las siguientes partidas: a) total del patrimonio neto y b) resultado neto del período (según norma aplicada) a resultado neto del período (según NIIF) y de ese monto al resultado total integral del período.

Los Directorios que aprobaron los referidos estados financieros de las sociedades controladas estuvieron sujetos a la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial de que contemplan todas las partidas significativas con tratamiento diferente entre las normas utilizadas y las NIIF, de acuerdo a lo establecido por la Resolución General N° 611 de la CNV. Por lo tanto, los montos reportados en los estados financieros individuales de las subsidiarias han sido ajustados donde se necesitaba una medición consistente con las políticas contables adoptadas por TGLT.

En el caso de TGLT Uruguay S.A. y su subsidiaria FDB S.A., los activos y pasivos fueron convertidos a pesos argentinos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de esos estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

En todos los casos, los créditos y deudas y operaciones entre entidades del grupo consolidado se eliminan en la consolidación. Los resultados originados por operaciones entre miembros del grupo consolidado y no trascendidos a terceros y contenidos en los saldos finales de activos se eliminan totalmente. Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Sociedad	Tipo de control	31/03/2015	31/12/2014
Canfot S.A. (1)	Exclusivo	91,67%	91,67%
Marina Río Luján S.A.	Exclusivo	49,99%	49,99%
TGLT Uruguay S.A.	Exclusivo	100,00%	100,00%
SITIA S.A.	Exclusivo	95,00%	95,00%
Green Urban Homes S.A. (2)	Exclusivo	-	100,00%

(1) Maltería del Puerto S.A. ha sido fusionada con Canfot S.A. Para mayor información ver Nota 33.1

(2) Green Urban Homes S.A. ha sido fusionada con TGLT S.A. Para mayor información ver Nota 33.2

Las participaciones no controladoras, presentadas como parte del patrimonio, representan la porción de las ganancias o pérdidas y activos netos de una subsidiaria que no son poseídos por TGLT. La Dirección de la Sociedad atribuye el total del resultado y del otro resultado integral de las subsidiarias entre los propietarios de la controladora y las participaciones no controladoras basadas en sus respectivas participaciones.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Efectivo en moneda nacional		54.410	34.245
Efectivo en moneda extranjera	38	23.098	23.149
Bancos en moneda nacional		7.336.916	15.078.802
Bancos en moneda extranjera	38	17.048.006	9.918.091
Valores a depositar		2.701.105	4.791.537
Plazos fijos en moneda extranjera	31.8 y 38	1.717.761	1.662.510
Fondos comunes de inversión en moneda nacional		21.768.109	3.389.833
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	38	14.711.107	15.083.424
Pagarés sin garantía en moneda nacional		2.656.451	6.387.877
Total Efectivo y equivalentes de efectivo		68.016.963	56.369.468

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo (EFE), el efectivo y equivalentes de efectivo comprende lo siguiente:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	68.016.963	56.369.468
Plazos fijos en moneda extranjera con vencimiento mayor a 90 días	(1.717.761)	(1.662.510)
Total Efectivo y equivalentes de efectivo s/ EFE	66.299.202	54.706.958

Nota 6. Créditos por ventas

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Deudores por venta de bienes en moneda nacional		6.450.279	6.770.162
Deudores por venta de bienes en moneda extranjera	38	22.342.061	9.074.815
Deudores por servicios prestados en moneda nacional		1.556.849	1.281.911
Deudores por servicios prestados en moneda extranjera	38	710.626	894.129
Total Créditos por ventas		31.059.815	18.021.017

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
A vencer		
0 a 90 días	2.267.475	2.176.040
91 a 180 días	8.475.657	6.215.563
Vencido		
0 a 90 días	20.316.683	9.629.414
Total	31.059.815	18.021.017

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 7. Otros créditos

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto al Valor Agregado		58.762.254	57.099.287
Impuesto al Valor Agregado en moneda extranjera	38	21.766.892	18.554.605
Impuesto sobre los Ingresos Brutos		2.848.948	2.508.370
Impuesto al Patrimonio en moneda extranjera	38	-	3.398.159
Créditos impositivos a recuperar en moneda extranjera	38	-	110.535
Otros impuestos en moneda extranjera	38	10.270	8.300
Anticipos a proveedores de obra en moneda nacional		93.771.431	109.015.584
Anticipos a proveedores de obra en moneda extranjera	38	4.521.323	3.538.542
Depósitos en garantía en moneda nacional		78.000	78.000
Depósitos en garantía en moneda extranjera	38	392.490	380.700
Seguros a devengar en moneda nacional		8.638	15.732
Seguros a devengar en moneda extranjera	38	987.083	1.129.943
Préstamo otorgado (1)		1.045.958	1.021.628
Gastos a rendir		525.324	325.065
Gastos a recuperar		1.134.668	1.143.657
Gastos a recuperar por expensas		8.767.643	6.495.471
Cheques rechazados por cobrar		93.401	91.648
Fondo de equipamiento a cobrar en moneda nacional		808.739	289.227
Fondo de equipamiento a cobrar en moneda extranjera	38	2.472.101	1.553.227
Anticipos por compra de inmuebles		263.033	263.033
Diversos en moneda nacional		3.360	83.045
Diversos en moneda extranjera	38	118.331	114.766
Menos:			
Provisión por dudosa recuperabilidad de otros créditos	32.3	(2.403.730)	(2.403.730)
Subtotal Otros créditos – Corrientes		195.976.157	204.814.794
No corrientes			
Depósitos en garantía en moneda nacional		21.100	21.100
Depósitos en garantía en moneda extranjera	38	90.713	88.264
Seguros a devengar en moneda extranjera	38	292.338	445.342
Préstamo otorgado (1)		1.344.165	1.536.189
Subtotal Otros créditos – No corrientes		1.748.316	2.090.895
Total Otros créditos		197.724.473	206.905.689

(1) Préstamo otorgado por Canfot S.A. a Edenor:

Con fecha 29 de julio de 2013, Edenor S.A. solicitó y Canfot S.A. otorgó un crédito por un monto de \$ 3.072.378 en concepto de financiación de la obra que se está realizando en el proyecto Forum Alcorta. Las sumas entregadas devengan un interés compensatorio, que es calculado con la tasa pasiva para depósitos a treinta (30) días del Banco de la Nación Argentina correspondiente al último día del mes anterior a la emisión de cada pago. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Edenor S.A. ha devuelto quince cuotas de las cuarenta y ocho cuotas mensuales acordadas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 8. Inventarios

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Proyecto urbanístico - Forum Alcorta	31.1	408.831.110	407.628.792
Unidades terminadas - Forum Alcorta	31.1	135.914.026	183.513.258
Proyecto urbanístico - Astor Caballito	31.2	114.485.160	114.356.845
Proyecto urbanístico - Astor Palermo	31.3	456.692.487	439.647.643
Proyecto urbanístico - Forum Puerto del Buceo		483.011.685	450.286.233
Proyecto urbanístico - Astor Núñez	31.4	196.014.404	170.897.440
Proyecto urbanístico - Venice		248.668.942	227.102.480
Proyectos urbanísticos - Metra Puerto Norte	31.5	164.338.022	161.612.354
Proyectos urbanísticos - Faca Foster	31.5	131.333.978	128.779.458
Proyectos urbanísticos - Metra Devoto	31.6	57.048.180	56.078.865
Inmueble Monroe (1)		33.982.480	33.982.480
Unidades terminadas - Forum Puerto Norte		48.252.246	60.207.422
Menos:			
Deterioro de las Unidades terminadas - Forum Puerto Norte		(23.581.004)	(23.811.358)
Total Inventarios		2.454.991.716	2.410.281.912

(1) Inmueble Monroe:

Con fecha 23 de diciembre de 2014, TGLT S.A. en conjunto con un grupo de inversores independientes, y Bayer S.A., firmaron una escritura, por medio de la cual, los compradores adquirieron de Bayer un inmueble, con todo lo edificado en él, sito en el Barrio de Belgrano, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, ubicado en la intersección de las calles Monroe, Migueletes y Blanco Encalada, totalizando una superficie de 10.163 metros cuadrados, por un valor de US\$ 12.626.261. La proporción por la cual TGLT participará en esta operación y por la cual ha adquirido el Inmueble es del 31,36% del total.

Finalmente, los compradores podrán ceder la totalidad de sus derechos y obligaciones a: (i) una sociedad comercial en la cual los mismos sean titulares en forma directa del 100% del capital social de dicha sociedad; o (ii) a un fideicomiso de administración. En esos casos, la escritura traslativa de dominio y entrega de la posesión se realizará a favor de la eventual sociedad o fiduciario del fideicomiso de administración, según corresponda en cada caso.

Nota 9. Propiedades, planta y equipo

	Muebles y útiles	Hardware	Mejoras en inmuebles propios	Mejoras en inmuebles de terceros	Instalaciones	Showrooms	Inmueble	Total
Valor de origen								
Balance al 1º de enero de 2015	1.011.273	1.495.496	334.998	1.408.830	6.174	14.950.551	2.732.142	21.939.464
Adquisiciones	16.766	-	-	-	-	268.257	-	285.023
Ajuste por conversión	4.151	6.416	-	17.698	-	42.109	-	70.374
Total	1.032.190	1.501.912	334.998	1.426.528	6.174	15.260.917	2.732.142	22.294.861
Depreciación y deterioro								
Balance al 1º de enero de 2015	(420.544)	(1.112.101)	(93.055)	(1.090.178)	(4.944)	(9.746.496)	(44.053)	(12.511.371)
Depreciaciones	(30.091)	(38.470)	(27.916)	(41.125)	(309)	(383.248)	(13.216)	(534.375)
Ajuste por conversión	(2.025)	(2.217)	-	(9.990)	-	(17.982)	-	(32.214)
Total	(452.660)	(1.152.788)	(120.971)	(1.141.293)	(5.253)	(10.147.726)	(57.269)	(13.077.960)
Valor residual Mar 31, 2015	579.530	349.124	214.027	285.235	921	5.113.191	2.674.873	9.216.901

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 9. Propiedades, planta y equipo (continuación)

	Muebles y útiles	Hardware	Mejoras		Instalaciones	Showrooms	Inmueble	Total
			en inmuebles propios	Mejoras en inmuebles de terceros				
Valor de origen								
Balance al 1º de enero de 2014	723.687	1.182.668	-	1.779.823	6.174	14.018.014	-	17.710.366
Adquisiciones	31.811	284.728	-	62.620	-	665.309	2.732.142	3.776.610
Ajuste por conversión	30.940	37.967	-	131.920	-	267.228	-	468.055
Transferencias	224.835	-	334.998	(559.833)	-	-	-	-
Disminuciones	-	(9.867)	-	(5.700)	-	-	-	(15.567)
Total	1.011.273	1.495.496	334.998	1.408.830	6.174	14.950.551	2.732.142	21.939.464
Depreciación y deterioro								
Balance al 1º de enero de 2014	(293.745)	(864.567)	-	(878.957)	(3.709)	(7.276.025)	-	(9.317.003)
Depreciaciones	(117.337)	(238.698)	(93.055)	(166.746)	(1.235)	(2.404.759)	(44.053)	(3.065.883)
Ajuste por conversión	(9.462)	(9.385)	-	(44.475)	-	(65.712)	-	(129.034)
Disminuciones	-	549	-	-	-	-	-	549
Total	(420.544)	(1.112.101)	(93.055)	(1.090.178)	(4.944)	(9.746.496)	(44.053)	(12.511.371)
Valor residual Dic 31, 2014	590.729	383.395	241.943	318.652	1.230	5.204.055	2.688.089	9.428.093

Nota 10. Activos intangibles

	Software	Desarrollo de software	Marcas	Total
Balance al 1º de enero de 2015	464.926	2.091.558	26.037	2.582.521
Adquisiciones	-	18.888	-	18.888
Ajuste por conversión	7.374	-	350	7.724
Total	472.300	2.110.446	26.387	2.609.133
Amortización y deterioro				
Balance al 1º de enero de 2015	(279.869)	(1.334.570)	(11.246)	(1.625.685)
Amortizaciones	(11.754)	(61.870)	(910)	(74.534)
Ajuste por conversión	(1.656)	-	(148)	(1.804)
Total	(293.279)	(1.396.440)	(12.304)	(1.702.023)
Valor residual Mar 31, 2015	179.021	714.006	14.083	907.110

	Software	Desarrollo de software	Marcas	Total
Balance al 1º de enero de 2014	409.960	1.730.834	23.431	2.164.225
Adquisiciones	-	360.724	-	360.724
Ajuste por conversión	54.966	-	2.606	57.572
Total	464.926	2.091.558	26.037	2.582.521
Amortización y deterioro				
Balance al 1º de enero de 2014	(224.748)	(940.284)	(7.120)	(1.172.152)
Amortizaciones	(52.773)	(394.286)	(3.492)	(450.551)
Ajuste por conversión	(2.348)	-	(634)	(2.982)
Total	(279.869)	(1.334.570)	(11.246)	(1.625.685)
Valor residual Dic 31, 2014	185.057	756.988	14.791	956.836

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 11. Activos por impuestos

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		62.909.364	59.300.357
Quebranto fiscal de fuente nacional		242.976.748	248.931.054
Quebranto de inversión neta en el extranjero		5.411.824	7.828.229
Impuesto a la Renta en moneda extranjera	38	39.164	143.339
Total Activos por Impuestos		311.337.100	316.202.979

Los quebrantos fiscales de fuente nacional y extranjera pueden ser utilizados hasta las fechas descriptas a continuación:

Pesos	
Año	Mar 31, 2015
2015	3.348.326
2016	3.334.044
2017	46.792.060
2018	92.144.276
2019	89.443.498
2020	13.326.368
Total	248.388.572

Nota 12. Plusvalía

	Marina Río Lujan S.A.	Pico y Cabildo S.A.	Canfot S.A.	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2015	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Total	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Deterioro				
Balance al 1º de enero de 2015	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Valor residual Mar 31, 2015	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604

	Marina Río Lujan S.A.	Pico y Cabildo S.A.	Canfot S.A.	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2014	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Total	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Deterioro				
Balance al 1º de enero de 2014	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Valor residual Dic 31, 2014	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 13. Deudas comerciales

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Proveedores en moneda nacional		17.647.654	11.631.692
Proveedores en moneda extranjera	38	8.744.029	11.822.134
Cheques diferidos		24.587.896	20.088.626
Provisión para gastos en moneda nacional		1.054.309	2.404.499
Provisión para gastos en moneda extranjera	38	120.615	494.196
Provisión para obras en moneda nacional		20.595.473	33.582.015
Provisión para obras en moneda extranjera	38	240.813	2.724.893
Seguros a pagar en moneda nacional		17.478	47.869
Seguros a pagar en moneda extranjera	38	738.575	968.552
Garantía por cumplimiento de contratos		169.646	169.646
Fondo de reparo en moneda nacional		6.863.470	6.429.621
Fondo de reparo en moneda extranjera	38	3.175.076	2.899.993
Deuda por permiso de construcción en moneda extranjera	38	13.296.964	19.272.924
Subtotal Deudas comerciales – Corrientes		97.251.998	112.536.660
No Corrientes			
Deuda por permiso de construcción en moneda extranjera	38	9.384.405	9.566.478
Acreeedores por la compra de inmueble en moneda extranjera	38	136.695.041	132.635.405
Subtotal Deudas comerciales – No corrientes		146.079.446	142.201.883
Total Deudas comerciales		243.331.444	254.738.543

Nota 14. Préstamos

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria en moneda nacional	14.1	56.829.404	58.517.492
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria en moneda extranjera	14.1 y 38	85.040.154	85.884.333
Adelantos en cuenta corriente	14.3	8.299.029	20.798.458
Obligaciones negociables en moneda nacional	14.2	115.097.504	100.698.114
Obligaciones negociables en moneda extranjera	14.2 y 38	33.721.937	16.856.614
Subtotal Préstamos - Corrientes		298.988.028	282.755.011
No Corrientes			
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria en moneda nacional	14.1	16.443.553	16.443.553
Obligaciones negociables en moneda nacional	14.2	15.654.848	29.933.191
Obligaciones negociables en moneda extranjera	14.2 y 38	31.688.462	46.540.837
Subtotal Préstamos - No corrientes		63.786.863	92.917.581
Total Préstamos		362.774.891	375.672.592

A continuación detallamos el movimiento de los préstamos:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Saldos al inicio	375.672.592	299.842.931
Nuevos desembolsos de préstamos existentes	-	92.863.291
Intereses devengados	25.782.960	60.347.399
Efectos de la variación del tipo de cambio	3.909.875	41.457.149
Adelantos en cuenta corriente	(12.499.429)	1.176.119
Pagos de capital	(2.655.000)	(61.805.325)
Pagos de intereses	(27.436.107)	(58.208.972)
Saldo al cierre	362.774.891	375.672.592

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 14. Préstamos (continuación)

A continuación se detallan los préstamos más importantes que obtuvieron la Sociedad o sus subsidiarias:

1. Préstamos bancarios

A continuación se resumen las principales características de los préstamos celebrados con Bancos:

Banco	Préstamos		Desembolso	Devolución	Monto pendiente de cancelación			
					Marz 31, 2015		Dic 31, 2014	
					Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Hasta \$							
Hipotecario	30.000.000	30/09/2015	26.124.600	-	26.421.243	-	27.190.687	-
Hipotecario	30.000.000	30/09/2015	30.000.000	-	30.345.991	-	31.243.911	-
Ciudad de Buenos Aires	71.000.000	23/05/2016	16.443.558	-	62.170	16.443.553	82.894	16.443.553
Total en moneda nacional					56.829.404	16.443.553	58.517.492	16.443.553
	Hasta US\$							
Hipotecario	12.000.000	30/09/2015	9.906.007	(300.000)	85.040.154	-	85.884.333	-
Total en moneda extranjera					85.040.154	-	85.884.333	-

2. Obligaciones Negociables:

Con fecha 20 de diciembre de 2011, la Asamblea de Accionistas aprobó la creación de un programa global de emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano y/o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, conforme a la Ley N° 23.576 y sus modificatorias (las "ONs") por un monto máximo de hasta dólares estadounidenses cincuenta millones (US\$ 50.000.000) o su equivalente en otras monedas en circulación en cualquier momento.

Se podrán emitir distintas clases y/o series denominadas en dólares estadounidenses u otras monedas y re-emitar las sucesivas clases y/o series que se amorticen (el "Programa"). El Programa tendrá un plazo de duración hasta el 12 de julio de 2017, dentro del cual se deberán efectuar todas las emisiones y re-emisiones bajo este Programa.

A continuación se resumen las características principales de las emisiones que ha efectuado la Sociedad y que se encuentran vigentes desde la aprobación del Programa hasta el 31 de marzo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 14. Préstamos (continuación)

Clase	III	IV	V	VI
Fecha de emisión	3/07/2013	3/07/2013	27/05/2014	27/05/2014
Monto emitido	\$ 60.320.000	US\$ 7.380.128	\$ 50.300.000	\$ 15.842.677
Monto pendiente de pago	\$ 60.320.000	US\$ 7.380.128	\$ 50.300.000	\$ 15.842.677
Moneda de pago	Pesos	Pesos, al tipo de cambio vigente ("dollar-linked")	Pesos	Pesos
Tasa de interés	BADLAR Privada + 395 bps	3,90%	BADLAR Privada + 500 bps	BADLAR Privada + 549 bps
Vencimiento	04/01/2016	04/07/2016	30/11/2015	29/11/2016
Amortización	4 pagos consecutivos iguales, desde el 3/04/2015, en los meses 21,24,27 y 30	4 pagos consecutivos iguales, desde el 5/10/2015, en los meses 27,30,33 y 36	3 pagos consecutivos, desde el 29/05/2015, en los meses 12, 15 y 18	4 pagos consecutivos iguales, desde el 29/02/2016, en los meses 21,24,27 y 30
Pago de intereses	Cupón trimestral			
Pago de capital	A la par			
Calificación	BBB+ por FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.)			

3. Adelantos en cuenta corriente:

Al cierre del presente período los acuerdos en cuenta corriente de Canfot S.A. contaban con la garantía por parte de TGLT, a saber: Banco Macro, con carta de Crédito Stand By librada por el Banco UBS \$ 8,65 millones.

Nota 15. Beneficios a los empleados

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Sueldos a pagar en moneda nacional		5.735.111	5.735.052
Sueldos a pagar en moneda extranjera	38	-	162.201
Cargas sociales a pagar en moneda nacional		2.351.012	2.609.977
Cargas sociales a pagar en moneda extranjera	38	556.114	647.113
Provisión para SAC y vacaciones en moneda nacional		2.427.652	1.833.582
Provisión para SAC y vacaciones en moneda extranjera	38	366.964	316.955
Provisión para honorarios al Directorio		161.130	123.000
Anticipos al personal		(47.500)	(38.656)
Total Beneficios a los empleados		11.550.483	11.389.224

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 16. Pasivos por impuestos

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		3.902.018	5.854.872
Subtotal Pasivo por impuestos – Corrientes		3.902.018	5.854.872
No Corrientes			
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		2.143.552	-
Subtotal Pasivo por impuestos – No Corrientes		2.143.552	-
Total Pasivos por impuestos		6.045.570	5.854.872

Nota 17. Otras cargas fiscales

Corrientes		Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto sobre los ingresos brutos		2.331.568	1.823.218
Impuestos provinciales		1.292.664	760.995
Impuestos municipales		1.254.975	934.416
Plan de pagos de impuestos provinciales	32.4.2	645.582	968.473
Plan de pagos de impuestos municipales	32.4.1 y 32.4.3	1.598.000	101.192
Provisión impuestos municipales	32.4.3	-	1.738.101
Impuesto a los bienes personales		1.142.922	1.142.922
Impuesto a los sellos		2.488.452	460.293
Impuesto al Patrimonio en moneda extranjera	38	1.224.526	346
Retenciones y percepciones a depositar en moneda nacional		1.056.978	1.862.882
Retenciones y percepciones a depositar en moneda extranjera	38	318.888	317.495
Subtotal Otras cargas fiscales – Corrientes		13.354.555	10.110.333
No Corrientes			
Plan de pagos de impuestos municipales	32.4.1	76.719	103.961
Subtotal Otras cargas fiscales – No corrientes		76.719	103.961
Total Otras cargas fiscales		13.431.274	10.214.294

Nota 18. Anticipos de clientes

		Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Cobros anticipados		1.235.527.993	1.226.204.168
Cobros anticipados en moneda extranjera	38	508.727.435	441.131.080
Cobros anticipados por venta de acciones		11.699.466	10.963.318
Fondo de equipamiento		23.732.489	17.991.574
Fondo operativo		1.344.414	899.633
Menos:			
Impuesto al Valor Agregado		(104.946.679)	(103.635.935)
Total Anticipos de clientes		1.676.085.118	1.593.553.838

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 19. Otras cuentas por pagar

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Acreedores varios en moneda extranjera	31.8 y 38	1.717.761	1.662.510
Deuda por compra de acciones en moneda extranjera	33.2 y 38	6.175.400	4.280.000
Provisión otros reclamos	32.7	300.000	300.000
Otros pasivos		198.514	198.514
Subtotal Otras cuentas por pagar – Corrientes		8.391.675	6.441.024
No corrientes			
Deuda por compra de acciones en moneda extranjera	33.2 y 38	31.759.200	36.808.000
Subtotal Otras cuentas por pagar – No corrientes		31.759.200	36.808.000
Total Otras cuentas por pagar		40.150.875	43.249.024

Nota 20. Capital social

A continuación se expone la distribución de la participación en el capital de la Sociedad:

Accionistas	Mar 31, 2015		Dic 31, 2014	
	Acciones	Participación	Acciones	Participación
Federico Nicolás Weil	13.797.432	19,6 %	13.796.432	19,6 %
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações (1)	19.121.667	27,2 %	19.121.667	27,2 %
Otros tenedores de certificados americanos de depósito representativos de acciones ordinarias (ADRs)	20.716.953	29,4 %	20.716.960	29,2 %
Tenedores de certificados brasileños de depósito representativos de acciones ordinarias (BDRs)	335.240	0,5 %	335.240	0,5 %
Otros tenedores de acciones ordinarias	16.378.193	23,3 %	16.379.186	23,5 %
Total Capital social	70.349.485	100 %	70.349.485	100 %

- (1) El 24 de abril de 2015, la Compañía fue notificada que PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações (“PDG”) transfirió a cada uno de Bienville Argentina Opportunities Fund y PointArgentum Master Fund LP el 13,6% de las acciones de TGLT que poseía, o sea su participación total del 27,2%, previa la conversión de las acciones ordinarias a ADRs. Como consecuencia de estas transacciones, los representantes de PDG en el directorio y la comisión fiscalizadora de TGLT renunciaron y fueron reemplazados por representantes de los nuevos inversores, tal cual fue resuelto en la Asamblea General Ordinaria del 30 de abril de 2015.

Nota 21. Reservas, ganancias acumuladas y dividendos

22.1. Política de dividendos

No existen variaciones en relación a las políticas de dividendos expuestas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 22. Ingresos por actividades ordinarias

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Ingresos por entrega de bienes	141.151.202	44.636.064
Ingresos por servicios prestados	2.460.988	1.524.651
Total Ingresos por actividades ordinarias	143.612.190	46.160.715

Nota 23. Costos de las actividades ordinarias

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Existencia al inicio del ejercicio	243.720.680	188.443.876
Más:		
Costo activado en el período	47.822.923	10.403.809
Deterioro	-	3.944
Costos de los servicios prestados		
Sueldos y cargas sociales	445.607	270.204
Otros gastos del personal	17.461	11.049
Alquileres y expensas	29.130	23.676
Menos:		
Existencia al final del período	(184.166.272)	(143.593.754)
Total Costo de las actividades ordinarias	107.869.529	55.562.804

Nota 24. Gastos de comercialización

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Sueldos y cargas sociales	5.819.080	3.659.865
Otros gastos del personal	177.687	140.021
Alquileres y expensas	391.156	300.024
Honorarios profesionales	72.000	648.000
Impuestos, tasas y contribuciones	4.084.493	3.789.306
Movilidad y viáticos	79.858	96.000
Gastos de computación y servicios	21.078	225.365
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	383.248	658.667
Gastos de oficina	-	3.905
Seguros	27.796	6.129
Gastos de publicidad	2.676.274	2.370.779
Gastos de ventas	1.143.269	1.028.958
Gastos generales	28.668	-
Total Gastos de comercialización	14.904.607	12.927.019

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 25. Gastos de administración

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Sueldos y cargas sociales	4.903.605	3.456.394
Otros gastos del personal	229.381	128.689
Alquileres y expensas	308.338	541.116
Honorarios profesionales	1.920.601	1.307.000
Honorarios al Directorio	161.130	97.500
Honorarios a la sindicatura	124.508	88.050
Gastos de oferta pública	92.247	117.172
Impuestos, tasas y contribuciones	5.923.170	1.098.974
Movilidad y viáticos	51.717	72.070
Gastos de computación y servicios	417.132	302.223
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	151.127	184.121
Gastos de oficina	447.875	450.110
Seguros	264.252	23.026
Donaciones	12.000	-
Gastos de consorcio	5.978	1.055.282
Gastos generales	-	192.951
Total Gastos de administración	15.013.061	9.114.678

Nota 26. Resultados financieros

	Ganancia/(Pérdida)	
	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Diferencias de cambio		
Ingresos por diferencias cambiarias	14.001.712	12.418.950
Egresos por diferencias cambiarias	(25.188.455)	(42.097.637)
Total Diferencias de cambio	(11.186.743)	(29.678.687)
Ingresos financieros		
Intereses	140.305	3.732.675
Resultado por tenencia de inversiones transitorias	282.661	2.852.465
Resultado por venta de inversiones transitorias	6.960.556	7.504.227
Recupero de provisión anticipos de clientes en moneda extranjera	-	38.388.357
Resultado generado por instrumentos financieros	5.341.541	1.247.866
Total Ingresos financieros	12.725.063	53.725.590
Costos financieros		
Intereses	(8.771.628)	(10.062.249)
Subtotal Intereses	(8.771.628)	(10.062.249)
Otros costos financieros		
Gastos bancarios	(682.135)	(595.053)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(2.168.789)	(1.586.006)
Otros créditos incobrables	(406.798)	-
Subtotal Otros costos financieros	(3.257.722)	(2.181.059)
Total Costos financieros	(12.029.350)	(12.243.308)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 27. Otros ingresos y egresos, netos

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Recupero de gastos	18.300	336.683
Diversos	(12.536)	(3.376)
Total Otros ingresos y egresos, netos	5.764	333.307

Nota 28. Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido

La composición del "Impuesto a las Ganancias", determinado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 12, que se expone en el estado de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Impuesto a las Ganancias	(8.370.711)	76.785.964
Impuesto Diferido	8.285.361	(64.491.619)
Total del Impuesto a las Ganancias	(85.350)	12.294.345

El Impuesto Diferido al cierre del período / ejercicio ha sido determinado sobre la base de las diferencias temporarias entre las mediciones contables y las impositivas. La composición de los activos y pasivos por Impuesto Diferido al cierre de cada período / ejercicio es la siguiente:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Activos por Impuesto Diferido		
Créditos incobrables	1.905.030	1.947.753
Propiedades, planta y equipo	3.316.345	1.431.401
Ingresos diferidos	9.880.298	6.060.785
Subtotal activos por Impuesto Diferido	15.101.673	9.439.939
Pasivos por Impuesto Diferido		
Inversiones transitorias	(1.375.902)	(2.188.493)
Valuación inventarios	(85.630.371)	(88.243.737)
Valuación moneda extranjera	(126.432.335)	(130.959.140)
Costos financieros	(60.767.880)	(55.514.238)
Activos Intangibles	(9.237)	(10.509)
Subtotal pasivos por Impuesto Diferido	(274.215.725)	(276.916.117)
Posición neta activo / (pasivo) por Impuesto Diferido	(259.114.052)	(267.476.178)

A continuación se detalla la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Impuesto a las Ganancias calculado a la tasa vigente de cada país	5.345.668	4.642.247
Gastos no deducibles	(1.095.394)	1.645.950
Intereses presuntos	(335.208)	(97.274)
Honorarios al Directorio	(47.646)	(25.375)
Intangibles	(123)	(123)
Donaciones	(4.200)	-
Diferencias de cambio	(4.574.422)	(2.550.080)
Efecto de la conversión de los estados financieros	585.499	9.127.169
Efecto de ajuste por inflación fiscal	40.476	(448.169)
Impuesto a las Ganancias	(85.350)	12.294.345

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 29. Partes relacionadas

a) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, clasificados por la naturaleza de la operación, son los siguientes:

CRÉDITOS CON PARTES RELACIONADAS	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
CRÉDITOS POR VENTAS			
En moneda nacional			
AGL Capital S.A.		3.066.406	2.748.767
		3.066.406	2.748.767
En moneda extranjera			
Accionistas personas físicas	38	89.950	87.278
		89.950	87.278
OTROS CRÉDITOS			
Accionistas personas físicas		2.475.640	2.475.640
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações		2.487.422	2.472.925
Otros accionistas		3.313.907	3.313.907
		8.276.969	8.262.472
Total Créditos con partes relacionadas		11.433.325	11.098.517
DEUDAS CON PARTES RELACIONADAS			
DEUDAS COMERCIALES			
Metro 21 S.A.		-	122.412
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.		35.418.354	35.418.354
		35.418.354	35.540.766
PRÉSTAMOS			
Accionistas personas físicas	38	9.215.314	8.624.200
		9.215.314	8.624.200
ANTICIPOS DE CLIENTES			
Accionistas personas físicas		596.789	596.789
Alto Palermo S.A.		187.813.576	187.813.576
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.		60.287.590	60.287.590
		248.697.955	248.697.955
Total Deudas con partes relacionadas		293.331.623	292.862.921

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 29. Partes relacionadas (continuación)

b) Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las operaciones más significativas con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, fueron las siguientes:

	Ganancia/ (Pérdida)	
	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
PAGOS EFECTUADOS POR CUENTA Y ORDEN DE TERCEROS		
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	14.497	-
Accionistas personas físicas	-	279.200
	14.497	279.200
PAGOS EFECTUADOS		
Metro 21 S.A.	233.752	268.626
	233.752	268.626
SERVICIOS PRESTADOS		
AGL Capital S.A.	262.511	205.894
	262.511	205.894
SERVICIOS RECIBIDOS Y COMISIONES		
Metro 21 S.A.	(70.772)	(222.004)
	(70.772)	(222.004)
INGRESO POR ENTREGA DE BIENES		
Accionistas personas físicas	-	7.847.741
	-	7.847.741
RESULTADOS FINANCIEROS		
Accionistas personas físicas	(588.444)	-
	(588.444)	-

c) Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las transacciones con personal clave se detalla a continuación:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Beneficios a los empleados a corto plazo	1.971.423	1.474.130
Cargas sociales	281.928	227.006
Total	2.253.351	1.701.136

Con fecha 13 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad estableció que las Gerencias de primera línea de las mismas, en los términos del Art 270 de la Ley de Sociedades Comerciales, son las siguientes:

- Gerencia General.
- Gerencia Financiera.
- Gerencia de Operaciones.
- Gerencia de Recursos Humanos, Tecnología y Procesos.

De esta forma el personal clave de TGLT está compuesto por los responsables de cada una de estas Gerencias (4 Personas).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 30. Apertura por vencimiento y tasas de interés de créditos, activos por impuestos y deudas

a) Clasificación por vencimiento de los saldos de créditos, activos por impuestos y deudas:

Créditos / Activos por impuestos	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
A vencer		
Hasta 3 meses	80.687.791	86.631.123
De 3 a 6 meses	5.755.504	6.938.372
De 6 a 9 meses	1.088.807	377.805
De 9 a 12 meses	59.243	742.348
Más de 12 meses	313.085.416	318.293.874
Sin plazo establecido	127.704.353	127.157.696
Vencido		
Hasta 3 meses	20.634.321	12.086.984
De 3 a 6 meses	2.449.328	-
Más de 12 meses	89.950	-
	551.554.713	552.228.202
Deudas		
A vencer		
Hasta 3 meses	458.711.893	394.577.054
De 3 a 6 meses	561.680.797	686.429.736
De 6 a 9 meses	185.942.470	227.315.452
De 9 a 12 meses	199.910.521	69.451.831
Más de 12 meses	1.425.287.183	1.401.657.933
Sin plazo establecido	65.244.131	52.890.445
Vencido		
Hasta 3 meses	23.793.077	28.934.831
	2.920.570.072	2.861.257.282

b) Los saldos de créditos, activos por impuestos y deudas que devengan intereses y los que no lo hacen se detallan a continuación:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Créditos / Activos por impuestos		
Devengan intereses	2.195.796	2.304.282
No devengan intereses	549.358.917	549.923.920
	551.554.713	552.228.202
Tasa promedio nominal anual:	7%	7%
Deudas		
Devengan intereses	377.811.081	382.435.470
No devengan intereses	2.542.758.991	2.478.821.812
	2.920.570.072	2.861.257.282
Tasa promedio nominal anual:	19%	20%

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Bienes de disponibilidad restringida

1. Como consecuencia de la financiación obtenida por Canfot S.A. mediante tres Contratos de Financiación de Proyecto Constructivo con garantía hipotecaria celebrados con el Banco Hipotecario S.A. y tal como se explica en Nota 14, Canfot S.A. gravó con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio el inmueble de su titularidad sobre el cual se desarrolla el proyecto Forum Alcorta.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 544.745.136 (incluye el valor del terreno, obras en curso activadas y las unidades terminadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

2. En garantía de las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la adquisición del inmueble donde se desarrolla el proyecto Astor Caballito, la Sociedad gravó con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor de IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (en adelante "IRSA"), el mencionado inmueble por hasta la suma de US\$ 12.750.000 de capital, con más los intereses, costos y gastos que pudieren corresponder. Adicionalmente, y en garantía por la misma operación, la Sociedad gravó con derecho real de prenda en primer grado a favor de IRSA las acciones de su propiedad que posee en Maltería del Puerto S.A (actualmente fusionada con Canfot S.A.). En virtud de la fusión y canje de acciones de TGLT en Maltería del Puerto S.A., se registró una prenda en primer lugar y grado de privilegio de 3.571.397 acciones de Canfot S.A. a favor de IRSA.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 114.485.160 (incluye el valor del terreno y obras en curso activadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

3. En garantía de las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la adquisición del inmueble donde se desarrolla el proyecto Astor Palermo, la Sociedad gravó con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor de Alto Palermo S.A. (en adelante "APSA"), el mencionado inmueble. El monto de la hipoteca asciende a U\$S 8.143.231.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 456.692.487 (incluye el valor del terreno y obras en curso activadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

4. Como consecuencia de la financiación obtenida por TGLT S.A. mediante el Contrato de Financiación de Proyecto Constructivo con garantía hipotecaria celebrado con el Banco de la Ciudad de Buenos Aires y tal como se explica en Nota 14.2, la Sociedad gravó con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio el inmueble de su titularidad sobre el cual se desarrolla el proyecto Astor Núñez.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 196.014.404 (incluye el valor del terreno y obras en curso activadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

5. En garantía de las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la adquisición del inmueble donde se desarrollará el proyecto denominado como Faca Foster y el proyecto Metra Puerto Norte (ex FACA), la Sociedad gravó con derecho real de hipoteca en primer grado de privilegio a favor de Servicios Portuarios S.A., el mencionado inmueble. El monto de la hipoteca asciende a U\$S 24.000.000.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la deuda pendiente de cancelación ascendía a \$ 136.695.041 y \$ 132.635.405, respectivamente, la cual se expone en el rubro "Deudas Comerciales" dentro del pasivo no corriente.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 295.672.000 (incluye el valor del terreno y obras en curso activadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

6. Tal cual se menciona en Nota 33.2 y en garantía de las obligaciones asumidas por la Sociedad como consecuencia de la adquisición de la Sociedad Green Urban Homes S.A. donde se desarrollará el proyecto denominado Metra Devoto, se constituyó una fianza con garantía hipotecaria en primer grado sobre el Inmueble que proviene de la compra, a favor de los anteriores dueños de la Sociedad. El monto de la hipoteca asciende a U\$S 4.800.000.

Al 31 de marzo de 2015, el valor registrado del inmueble hipotecado mencionado anteriormente asciende a \$ 57.048.180 (incluye el valor del terreno y obras en curso activadas) y se incluye en el rubro "Inventarios" dentro del activo corriente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Bienes de disponibilidad restringida (continuación)

7. Con fecha 27 de diciembre de 2007, Marinas Río de la Plata SL y Marcelo Gómez Prieto suscribieron dos Contratos de Prenda de Acciones, uno a favor de Marcelo Gómez Prieto y el otro a favor de Marinas Río de la Plata SL. En virtud de dichos contratos, cada uno de ellos otorgó a favor del otro, en garantía del cumplimiento de las obligaciones de financiamiento asumidas por ambos en relación a Marina Río Luján S.A., un derecho real de prenda en primer grado de privilegio, en los términos del Art. N° 580 y siguientes del Código de Comercio de la República Argentina, sobre la totalidad de las acciones emitidas por Marina Río Luján S.A. de propiedad de quien resulte el Deudor Prendario en cada uno de los Contratos de Prenda. Se describen a continuación las características de las obligaciones de financiamiento garantizadas por los Contratos de Prenda:

- I. La política de financiación de Marina Río Luján S.A. será fijada por el Directorio, con miras al esquema más eficiente a nivel financiero y tributario para el desarrollo del proyecto inmobiliario de la misma. Dichas políticas deberán instrumentarse en condiciones sustancialmente similares a aquellas que se hubieran obtenido en firme en el mercado por parte de terceros no relacionados.
- II. En primera instancia, Marcelo Gómez Prieto y Marinas Río de la Plata SL, a través de Marina Río Luján S.A., intentarán obtener financiamiento de terceros independientes para el desarrollo del proyecto inmobiliario de dicha sociedad. A tal efecto, Marina Río Luján S.A. aceptará financiación de terceros que le sea ofrecida en condiciones de mercado. En el supuesto que dicho financiamiento de terceros no sea desembolsado, cada parte otorgará un financiamiento de hasta US\$ 4.000.000.

Con fecha 22 de febrero de 2010, Marcelo Gómez Prieto consintió y la Sociedad aceptó asumir la totalidad de los derechos y obligaciones de Marinas Río de la Plata SL y sustituirla bajo los Contratos de Prenda de Acciones.

8. Como consecuencia de ciertas tareas de demolición llevadas a cabo en septiembre de 2006 en el predio donde actualmente se desarrolla el proyecto urbanístico Astor Núñez, TGLT fue notificada de una demanda en su contra por “daños y perjuicios derivados de la vecindad” en el año 2009. El expediente tramita ante Juzgado de Primera Instancia en lo Civil Número 89 y el monto de la demanda asciende a \$ 440.000 aproximadamente.

Con fecha 24 de agosto de 2012, el juez ha hecho lugar a la excepción de prescripción oportunamente interpuesta por la Sociedad; resolución que ha sido apelada por la actora. El expediente se elevó a la Cámara. Actualmente el expediente se encuentra en etapa probatoria.

Como consecuencia de la adquisición de las acciones de la sociedad Pico y Cabildo S.A. por parte de TGLT, y en garantía de la resolución de la contingencia mencionada precedentemente, los accionistas anteriores constituyeron un plazo fijo a nombre de la Sociedad (anteriormente Pico y Cabildo S.A.), el cual deberá ser afectado exclusivamente a la cancelación de las obligaciones que pudieran surgir de la resolución de la demanda en contra de la Sociedad.

Por todo lo expuesto, la Sociedad expone en el activo corriente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la suma de \$ 1.717.761 y \$ 1.662.510, respectivamente en el rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo”, y la suma de \$ 1.717.761 y \$ 1.662.510, respectivamente en el pasivo corriente en el rubro “Otras cuentas por pagar”.

Nota 32. Reclamos

32.1. Seguridad e higiene

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

32.2. Asuntos laborales

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

32.3. Ingeniero Guillermo Milia S.A. (IGM)

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 32. Reclamos (continuación)

32.4. Reclamos impositivos

32.4.1. Publicidad y vallado de obra

Con fecha 8 de julio de 2011, la Dirección General de Rentas (perteneciente a la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires) labró un acta en la obra donde se desarrolla Forum Alcorta por una supuesta falta de pago respecto del canon de ocupación de vía pública por el vallado, por entender que el mismo estaría colocado ocupando la vía pública (a una distancia de 35 cm aproximadamente de la línea municipal). Con fecha 3 de noviembre de 2011, Canfot S.A. se ha adherido a un Plan de pagos por un monto total de \$ 601.800 (incluye capital e intereses), el cual deberá ser cancelado en 60 cuotas mensuales. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el pasivo pendiente de cancelación ascendía a \$ 180.973 y \$ 205.153 (sólo capital) respectivamente, el cual se expone en el rubro "Otras cargas fiscales" dentro del pasivo corriente por la suma de \$ 104.254 y \$ 101.192 y dentro del pasivo no corriente por la suma de \$ 76.719 y \$ 103.961.

32.4.2. Administración Provincial de Impuestos

En el mes de octubre de 2014, la Administración Provincial de Impuestos (API – Rentas de Santa Fe) ha procedido a recategorizar, en forma retroactiva a enero de 2014, las partidas que fueron oportunamente edificadas y que hasta el momento fueron liquidadas en carácter de terreno baldío. Por tal motivo, Canfot S.A. se ha adherido a un Plan de Pagos por un monto total de \$ 1.642.771 (incluido capital e intereses). Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el pasivo pendiente de cancelación ascendía a \$ 645.582 y \$ 968.473 (sólo capital), respectivamente. Dicho importe será recuperado a través de las expensas.

32.4.3. Municipalidad de Rosario

En el mes de febrero de 2015, la Municipalidad de Rosario ha procedido a recategorizar, en forma retroactiva a febrero de 2014, las partidas de la Tasa General de Inmuebles que fueron oportunamente edificadas y que hasta el momento fueron liquidadas en carácter de terreno baldío. Por tal motivo, Canfot S.A. se ha adherido a un Plan de Pagos por un monto de \$ 1.992.076, el cual deberá ser cancelado en ocho cuotas mensuales. Al 31 de marzo, el pasivo pendiente de cancelación ascendía a \$ 1.493.746, el cual se expone en el rubro "Otras Cargas fiscales" dentro del pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, se había constituido una provisión a tal efecto por un monto total de \$ 1.738.101.

32.5. Proyecto Astor Palermo s/amparo

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

32.6. Proyecto Astor Caballito s/amparo

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

32.7. Otros reclamos

No existen actualizaciones que mencionar en relación a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014.

Del análisis de los mencionados reclamos, el Directorio de la Sociedad y sus asesores legales han decidido constituir una provisión al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por la suma de \$ 300.000 que se expone en el rubro "Otras Cuentas por Pagar" dentro del pasivo corriente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 33. Participaciones en otras sociedades – Adquisiciones y transferencias

33.1. Fusión entre Sociedades: Canfot S.A. y Maltería del Puerto S.A.

Con fecha 21 de marzo de 2014, los Directorios de Maltería del Puerto S.A. y Canfot S.A. (sociedades controladas por TGLT) aprobaron el Compromiso previo de Fusión entre las mismas, con el fin de implementar una fusión por absorción, revistiendo Canfot S.A. el carácter de Sociedad incorporante y continuadora y Maltería del Puerto S.A. el carácter de sociedad incorporada. Dicha fusión fue aprobada por las Asambleas de Accionistas de las respectivas sociedades el 16 de junio de 2014 y fue aprobada por las autoridades pertinentes e inscripta con fecha 30 de marzo de 2015 en la Inspección General de Justicia.

Como consecuencia de lo mencionado, el 24 de septiembre de 2014 el Directorio de Canfot S.A. aprobó la emisión de 4.775.175 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de \$ 1 valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción; las cuales fueron suscriptas íntegramente por los accionistas de Maltería del Puerto S.A., en virtud del canje de sus acciones como derivación de la Fusión, de acuerdo al siguiente detalle: (i) TGLT S.A. suscribió 4.746.179 acciones y (ii) Juan Carlos Rosetti suscribió 28.996 acciones. Como producto de la fusión se generó una modificación en la tenencia accionaria. TGLT posee el 91,67% de Canfot S.A. fusionada, Kondor Fund SPC el 8,27% y Juan Carlos Rosetti el 0,06%.

33.2. Fusión entre Sociedades: TGLT S.A. y Green Urban Homes S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2014 TGLT celebró un Contrato de compraventa por medio del cual adquirió el 100% del paquete accionario de la Sociedad "Green Urban Homes S.A." (GUHSA). GUHSA tenía como principal activo la titularidad de dos inmuebles: (1) una finca sobre la calle Mercedes esquina Santo Tomé y esquina Arregui, con una superficie total de 4.704 m² y (2) una finca sobre la calle Santo Tomé, con una superficie total de 1.523 m², ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El precio de compra total de las acciones de GUHSA adquiridas por TGLT asciende a la suma de US\$ 4.800.000, importe que se abonará de acuerdo al siguiente plan: (a) US\$ 500.000 el 6 de enero de 2015; (b) US\$ 700.000 el 5 de enero de 2016; (c) US\$ 1.200.000 el 5 de enero de 2017; (d) US\$ 1.200.000 el 5 de enero de 2018 y (e) US\$ 1.200.000 el 5 de enero de 2019

Al 31 de marzo de 2015 el pasivo pendiente de cancelación ascendía a \$ 37.934.600 el cual se expone en el rubro "Otras cuentas por pagar" dentro del pasivo corriente por la suma de \$ 6.175.400 y dentro del pasivo no corriente por la suma de \$ 31.759.200.

En garantía del pago del saldo del precio de compra de las acciones, GUHSA (como fiador) ha constituido, a favor de los vendedores (como acreedores) y a su entera satisfacción, una fianza como principal pagador y con garantía hipotecaria en primer grado de privilegio sobre el Inmueble y respecto de las obligaciones asumidas por TGLT bajo el Contrato de Compraventa.

Por otro lado, con fecha 31 de marzo de 2015, los Directorios de TGLT S.A. y GUHSA aprobaron el Compromiso Previo de Fusión, revistiendo TGLT el carácter de sociedad absorbente, y Green Urban Homes S.A. como sociedad absorbida. Los motivos de la fusión de las Sociedades Participantes se centran en las ventajas de simplificar la estructura societaria de TGLT y GUHSA, siendo que GUHSA es una subsidiaria totalmente controlada por TGLT y respecto de la cual TGLT posee la totalidad del capital social y de los votos. Mediante la fusión se aprovechan los beneficios que otorga una dirección centralizada, eliminando la doble estructura societaria que conlleva una duplicación de costos. La fecha de reorganización se concretó para el 1° de enero de 2015. Dicho compromiso se encuentra pendiente de aprobación por las Asambleas así como también por los organismos de contralor.

Nota 34. Riesgos – gestión del riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a riesgos de mercado y financieros, originados en la propia naturaleza del negocio inmobiliario, así como de los instrumentos financieros utilizados para el financiamiento de los proyectos inmobiliarios que realiza. La Dirección de la Sociedad analiza los riesgos periódicamente para informar al Directorio de los mismos, y diseña las estrategias y políticas para la gestión de los mismos. Asimismo, controla que las prácticas adoptadas en toda la organización se adecúen a las políticas establecidas. Además, monitorea las políticas actuales y las adapta o modifica en función de los cambios de mercado y nuevas necesidades de la organización que pudieran generarse.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 34. Riesgos – gestión del riesgo financiero (continuación)

34.1. Riesgos de mercado

Las actividades de la Sociedad se encuentran afectadas por riesgos inherentes a la actividad del desarrollo inmobiliario. Entre ellos se destacan los siguientes:

Riesgos de aumento de costos de construcción

La mayor parte de nuestros costos está atada a la evolución de los precios de materiales de construcción y de la mano de obra. Sin embargo la compañía cuenta con estrategias para evitar lo anterior, como ser, efectuar ajustes a las listas de precios mensualmente para que reflejen, al menos, el incremento de costos de construcción proyectado de La Cámara Argentina de la Construcción.

Riesgos de demanda de nuestros productos

El financiamiento de nuestros proyectos inmobiliarios depende en su mayor medida de la evolución de las preventas. La demanda de nuestros productos depende de diversos factores externos, por lo que la dirección de la Sociedad debe monitorear la velocidad de ventas que permita el financiamiento de los proyectos.

Riesgos de incumplimiento de los contratos con proveedores

En este sentido, la Sociedad realiza una evaluación minuciosa de los contratistas (previo y durante la ejecución del contrato) tendiente a reducir el riesgo de incumplimiento.

34.2. Riesgos financieros

Riesgos de financiamientos

TGLT accede a los mercados de dinero para obtener financiamiento adicional para la construcción de sus proyectos. FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo ha calificado recientemente la capacidad crediticia de largo plazo de la Sociedad con la nota BBB+ (grado de inversión).

Riesgos asociados con tipos de cambio

TGLT desarrolla y vende sus productos en Argentina y Uruguay y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio.

A su vez, TGLT posee deudas en moneda extranjera, como ser el préstamo hipotecario otorgado a su subsidiaria Canfot S.A., por el proyecto Forum Alcorta y Obligaciones Negociables. Es por esto que TGLT, viene realizando operaciones de cobertura financiera entre el peso argentino y el dólar estadounidense a los efectos de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

Riesgos asociados con tasas de interés

TGLT está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversión y su deuda. La Sociedad utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portfolio de inversiones. Periódicamente, la Sociedad puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

Riesgos crediticios

El riesgo crediticio se origina en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Sociedad monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio. La Sociedad financia sus proyectos principalmente mediante la preventa de unidades. Los contratos de compraventa con nuestros clientes contemplan, en general, un plan de pagos que se inicia con la firma de dicho contrato y finaliza con la entrega de posesión del producto terminado, con cuotas durante la construcción del proyecto inmobiliario. La irregularidad o demora en el pago de los compromisos asumidos por los clientes constituye un riesgo para la financiación de los proyectos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 34. Riesgos – gestión del riesgo financiero (continuación)

34.2. Riesgos financieros (continuación)

Riesgos crediticios (continuación)

Los contratos de compraventa contemplan altas penalidades por incumplimiento de los compromisos de pago, generando un alto costo para nuestros clientes y como consecuencia de lo cual, registramos un muy bajo nivel de demora e incobrabilidad.

Riesgos de las contrapartes

El riesgo de crédito relacionado a la inversión de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo es gestionado directamente por la Tesorería. La Sociedad mantiene una política muy conservadora en cuanto a las inversiones financieras, privilegiando los depósitos en entidades financieras de primera línea.

Riesgos de liquidez

La estrategia financiera de TGLT busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2014 y 2015, TGLT ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario y de mercado de capitales para financiar sus transacciones.

La gerencia procura mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo para financiar niveles de operaciones normales y considera que TGLT tiene acceso apropiado a los mercados de dinero para financiar sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Nota 35. Instrumentos financieros

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad y sus subsidiarias han realizado operaciones, las cuales se exponen a continuación:

- *Expuestas en el Activo:*

Se realizaron operaciones de futuros entre el peso argentino y el dólar estadounidense a los efectos de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio de sus obligaciones financieras, en el mercado local. En garantía de las operaciones mencionadas, Canfot S.A. constituyó un Fondo Común de Inversión a nombre de Banco de Valores S.A. por un importe de \$ 4.120.000, el cual será reintegrado a la Sociedad al vencimiento de las mencionadas operaciones. Al 31 de marzo de 2015 se ha reintegrado la suma de 1.821.627, quedando pendiente \$ 2.378.373.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el importe mencionado en el párrafo anterior, neto de la posición de las operaciones de cobertura, se incluye dentro del rubro "Instrumentos financieros" dentro del activo corriente por \$ 2.570.410 y \$ 4.107.049, respectivamente.

- *Expuestas en el Pasivo:*

FDB S.A. realiza operaciones de cobertura financiera entre el dólar estadounidense y la Unidad Indexada (unidad de cuenta de la República Oriental del Uruguay que se actualiza por la inflación) ("UI") a los efectos de minimizar la exposición al riesgo de tipos de cambio de su proyecto Forum Puerto del Buceo. En este sentido, la Sociedad ha realizado operaciones mediante las cuales obtuvo instrumentos financieros en dólares estadounidenses e invirtió dichos montos en Letras de Regulación Monetarias denominadas en UIs emitidas por el Banco Central del Uruguay, apareando los vencimientos de ambos instrumentos.

Al 31 de marzo de 2015, el importe mencionado en el párrafo anterior, neto de la posición de las operaciones de cobertura del último día de marzo de 2015, se incluye dentro del rubro "Instrumentos financieros" dentro del activo corriente por \$ 2.570.410.

Nota 36. Información de segmentos

36.1. Introducción

La Sociedad ha adoptado la NIIF 8 - Información por Segmentos que establece qué son segmentos de explotación identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la empresa revisados regularmente por el Directorio, máxima autoridad en la toma de decisiones de operaciones, para asignar recursos y evaluar su desempeño.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 36. Información de segmentos (continuación)

Como una manera de gestionar su negocio, tanto financiera como operativamente, la Sociedad ha establecido que cada uno de sus emprendimientos inmobiliarios representa un segmento de negocios, a saber: Forum Puerto Norte (FPN), Forum Alcorta (FFA), Astor Palermo (ASP), Astor Caballito (ASC), Astor Núñez (ASP), Venice (VEN), Forum Puerto del Buceo (FPB), Metra Puerto Norte (MPN), Faca Foster (FAF) (siendo los dos últimos la apertura del proyecto ex FACA), y Metra Devoto (MDV). En este sentido, la Dirección utiliza para su gestión los indicadores que resumen los apartados que siguen a continuación:

36.2. Información de ventas aseguradas y cobranzas

Información presentada en millones de pesos.

	FPN	FFA	FPB (*)	ASP	ASN	ASC	VEN	MPN	FAF	MDV	Otros	TOTAL
VENTAS												
(1) UNIDADES COMERCIALIZADAS												
En el trimestre terminado el 31.03.2015	2	3	23	3	13	-	4	12	-	6	-	66
En el trimestre terminado el 31.03.2014	2	4	5	4	9	-	13	20	-	-	-	57
Acumulado al 31.03.2015	452	130	154	191	206	95	192	242	-	8	-	1.670
Porcentaje de las unidades lanzadas	100%	84%	45%	91%	69%	33%	40%	57%	-	2%	-	56%
(2) VALOR POTENCIAL DE VENTAS (VPV)												
(2.a) Valor total lanzado	418,9	1.280,2	1.346,5	398,8	581,6	311,1	860,9	573,3	-	542,6	-	6.313,8
(2.b) Valor total proyecto	418,9	1.280,2	1.346,5	398,8	581,6	574,2	5.967,3	1.774,2	1.843,6	542,6	-	14.727,9
Porcentaje lanzado	100%	100%	100%	100%	100%	54%	14%	32%	-	100%	-	43%
(3) VENTAS ASEGURADAS												
En el trimestre terminado el 31.03.2015	5,7	47,2	65,7	10,2	31,3	-	10,3	18,5	-	5,8	-	194,6
En el trimestre terminado el 31.03.2014	2,1	33,5	66,8	38,4	3,5	-	6,7	17,1	-	-	-	168,2
Acumulado al 31.03.2015	418,9	812,8	682,0	320,1	291,3	62,0	284,4	273,1	-	11,9	-	3.156,5
Porcentaje sobre VPV lanzado	100%	63%	51%	80%	50%	20%	33%	48%	-	2%	-	50%
(4) ANTICIPOS DE CLIENTES												
En el trimestre terminado el 31.03.2015	(29,9)	(47,3)	67,6	37,0	36,0	-	20,5	4,7	-	1,9	(7,9)	82,5
En el trimestre terminado el 31.03.2014	(13,2)	71,5	138,9	73,4	5,5	-	10,1	26,2	-	-	-	312,4
(4.a) Acumulado al 31.03.2015	13,0	445,6	508,7	295,5	190,7	63,8	157,1	93,8	-	1,9	154,7(**)	1.924,8
(5) INGRESOS CONTABLES POR VENTAS												
En el trimestre terminado el 31.03.2015	9,3	131,8	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5	143,6
En el trimestre terminado el 31.03.2014	44,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	46,2
Acumulado al 31.03.2015	395,6	303,6	-	4,9	12,7	-	-	-	-	-	-	716,8
(6) CRÉDITOS POR VENTAS												
Acumulado al 31.03.2015	3,3	25,5	-	2,3	-	-	-	-	-	-	-	31,1
SALDO A COBRAR												
(3 - 4 - 5 + 6) = por ventas aseguradas	13,6	89,0	173,2	21,9	88,0	(1,8)	127,3	179,3	-	10,0	-	700,6
(2.a - 4 - 5 + 6) = por valor total lanzado	13,6	556,4	837,8	100,7	378,3	247,2	703,8	479,5	-	540,7	-	3.858,0

Nota: no se registran clientes externos que representen más de un 10 por ciento del total de las ventas aseguradas.

(*) Único proyecto desarrollado fuera del país (Montevideo, Uruguay)

(**) Ajuste por Revaluación de canje de Astor Palermo

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 36. Información de segmentos (continuación)

36.3. Información de inventarios y presupuesto de inversión

Información presentada en millones de pesos.

	FPN	FFA	FPB (*)	ASP	ASN	ASC	VEN	MPN	FAF	MDV	Otros	TOTAL
INVENTARIO												
(1) INVENTARIO												
Variación al 31.03.2015 (trimestral)	(19,5)	(46,4)	32,7	17,0	25,1	0,1	21,6	(5,9)	11,2	1,0	7,8	44,7
Variación al 31.03.2015 (anual)	(120,1)	(11,1)	117,8	124,8	83,4	2,8	80,0	16,5	27,0	57,0	79,2	457,4
Acumulado al 31.03.2014	144,7	555,8	365,2	177,2	112,6	111,7	168,7	147,8	104,4	-	109,5	1.997,6
Acumulado al 31.12.2014	44,2	591,1	450,3	284,9	170,9	114,4	227,1	170,2	120,2	56,1	180,9	2.410,3
Acumulado al 31.03.2015	24,7	544,7	483,0	302,0	196,0	114,5	248,7	164,3	131,3	57,0	188,7(**)	2.455,0
(2) COSTO DE MERCADERÍA												
VENDIDA												
En el trimestre terminado el 31.03.2015	12,5	94,8	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	107,9
En el trimestre terminado el 31.03.2014	53,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	55,6
Acumulado al 31.03.2015	488,0	222,8	-	4,1	16,3	-	-	-	-	-	-	731,2
(3) PRESUPUESTO DE OBRA												
(3.a) Presupuesto total de obra lanzada	512,6	857,6	1.082,8	321,1	427,2	212,6	582,2	448,0	-	412,0	-	4.856,2
(3.b) Presupuesto total de obra	512,6	857,6	1.082,8	321,1	427,2	373,0	4.209,0	1.382,8	1.478,5	412,0	-	11.056,7
PRESUPUESTO A EJECUTAR												
(3.a - 2 - 1) = sobre obra lanzada	-	90,0	599,8	15,1	214,9	98,2	333,5	393,2	-	355,0	-	2.099,7
(3.b - 2 - 1) = sobre total obra	-	90,0	599,8	15,1	214,9	258,6	3.960,3	1.218,5	1.347,2	355,0	-	8.059,2
MARGEN BRUTO ESPERADO												
Total proyecto lanzado	(93,8)	422,5	263,7	77,7	154,4	98,4	278,7	125,2	-	130,6	-	1.457,6
Porcentaje de VPV lanzado	(22,4%)	33,0%	19,6%	19,5%	26,6%	31,6%	32,4%	21,8%	-	24,1%	-	23,1% (***)
Total proyecto	(93,8)	422,5	263,7	77,7	154,4	201,1	1.758,3	391,4	365,1	130,6	-	3.671,2
Porcentaje de VPV total	(22,4%)	33,0%	19,6%	19,5%	26,6%	35,0%	29,5%	22,1%	19,8%	24,1%	-	24,9%

(*) Considera sólo el proporcional de inventario acumulado correspondiente a las fases lanzadas del proyecto.

(**) Incluye ajuste por revaluación de canje de Astor Palermo e inmueble en la calle Monroe.

(***) 26% excluyendo Forum Puerto Norte

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 36. Información de segmentos (continuación)

36.4. Inventarios

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Forum Puerto Norte		
<i>Unidades terminadas</i>	48.252.246	60.207.422
<i>Deterioro unidades terminadas</i>	(23.581.004)	(23.811.358)
Forum Alcorta		
<i>Inventarios en construcción</i>	408.831.110	407.628.792
<i>Unidades terminadas</i>	135.914.026	183.513.258
Forum Puerto del Buceo	483.011.685	450.286.233
Astor Palermo	456.692.487	439.647.643
Astor Caballito	114.485.160	114.356.845
Astor Núñez	196.014.404	170.897.440
Venice	248.668.942	227.102.480
Metra Puerto Norte	164.338.022	170.213.078
Faca Foster	131.333.978	120.178.734
Metra Devoto	57.048.180	56.078.865
Inmueble Monroe	33.982.480	33.982.480
Total inventarios	2.454.991.716	2.410.281.912

36.5. Anticipos de clientes terceros y partes relacionadas

Acumulado	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Forum Puerto Norte	12.989.691	42.931.072
Forum Alcorta	445.615.705	492.885.651
Forum Puerto del Buceo	508.727.518	441.131.080
Astor Palermo	295.474.838	303.716.246
Astor Caballito	63.837.360	63.837.360
Astor Núñez	190.669.395	154.674.459
Venice	157.058.475	136.539.606
Metra Puerto Norte	93.796.701	89.113.180
Faca Foster	-	-
Metra Devoto	1.905.552	-
Otros (*)	154.707.838	117.423.139
Total anticipos de clientes terceros y partes relacionadas	1.924.783.073	1.842.251.793

(*) Ajuste por revaluación de canje de Astor Palermo a valor de mercado

Nota 37. Resultado por acción

Resultado por acción básica y diluido

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Resultado usado en el cálculo de ganancias por acción básica	(5.192.656)	(8.644.365)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (todas las mediciones)	70.349.485	70.349.485
Resultado por acción	(0,07)	(0,12)

El promedio ponderado de acciones en circulación fue de 70.349.485, al igual que el promedio ponderado de acciones diluido, ya que no hay títulos de deuda convertibles en acciones al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 38. Activos y pasivos en moneda extranjera

	Mar 31, 2015			Dic 31, 2014	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto contabilizado en pesos	Monto contabilizado en pesos	
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo:					
Efectivo	US\$ 2.633	8,722	23.098		23.149
Bancos	US\$ 1.941.643	8,722	17.018.372		9.378.935
	\$U 86.903	0,341	29.634		539.156
			17.048.006		9.918.091
Plazos fijos	US\$ 194.713	8,822	1.717.761		1.662.510
Fondos comunes de inversión	US\$ 1.686.667	8,722	14.711.107		15.083.424
Créditos por ventas:					
Deudores por venta de bienes	US\$ 2.561.575	8,722	22.342.061		9.074.815
Deudores por servicios prestados	US\$ 81.467	8,722	710.626		894.129
Otros créditos:					
Impuesto al Valor Agregado	\$U 63.832.528	0,341	21.766.892		18.554.605
Impuesto al Patrimonio	\$U -		-		3.398.159
Créditos impositivos a recuperar	\$U -		-		110.535
Otros impuestos	\$U 30.117	0,341	10.270		8.300
Anticipos a proveedores de obra	US\$ 137.923	8,722	1.208.242		81.914
	\$U 9.715.781	0,341	3.313.081		3.456.628
			4.521.323		3.538.542
Depósitos en garantía	US\$ 45.000	8,722	392.490		380.700
Seguros a devengar	US\$ 111.121	8,722	971.919		1.107.906
	\$U 44.470	0,341	15.164		22.037
			987.083		1.129.943
Fondo de equipamiento a cobrar	US\$ 283.433	8,722	2.472.101		1.553.227
Diversos	US\$ 13.559	8,722	118.331		114.766
Créditos con partes relacionadas:					
Créditos por ventas	US\$ 10.313	8,722	89.950		87.278
Total del activo corriente			86.911.099		65.532.173
Activo no corriente					
Otros créditos:					
Depósitos en garantía	US\$ 9.600	8,722	84.280		81.610
	\$U 19.075	0,341	6.505		6.654
			90.713		88.264
Seguros a devengar	US\$ 33.337	8,722	292.338		445.342
Activos por impuestos:					
Impuesto a la Renta	\$U 114.850	0,341	39.164		143.339
Total del activo no corriente			422.215		676.945
Total del activo			87.333.314		66.209.118

US\$: dólares estadounidenses. \$U: pesos uruguayos

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

51

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 68

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 38. Activos y pasivos en moneda extranjera (continuación)

	Mar 31, 2015			Dic 31, 2014	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto contabilizado en pesos	Monto Contabilizado en pesos	
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales:					
Proveedores	US\$ 112.815	8,822	990.014	1.717.143	
	\$U 22.739.046	0,341	7.754.015	10.104.991	
			8.744.029	11.822.134	
Provisión para gastos	US\$ 13.750	8,822	120.615	92.990	
	\$U -		-	401.206	
			120.615	494.196	
Provisión para obras	US\$ -	8,822	-	482.719	
	\$U 706.196	0,341	240.813	2.242.174	
			240.813	2.724.893	
Seguros a pagar	US\$ 83.720	8,822	738.575	968.552	
Fondo de reparo	US\$ 71.955	8,822	632.086	1.050.259	
	\$U 7.457.448	0,341	2.542.990	1.849.734	
			3.175.076	2.899.993	
Deuda por permiso de construcción	\$U 38.994.029	0,341	13.296.964	19.272.924	
Préstamos:					
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria	US\$ 9.639.555	8,822	85.040.154	85.884.333	
Obligaciones negociables	US\$ 3.822.482	8,822	33.721.937	16.856.614	
Instrumentos financieros:					
Instrumentos financieros	US\$ 29.027.484	8,822	254.629.090	245.234.756	
	\$U (703.443.835)	0,341	(239.874.348)	(238.988.960)	
			14.754.742	6.245.796	
Beneficios a los empleados:					
Sueldos a pagar	\$U -		-	162.201	
Cargas sociales a pagar	\$U 1.630.833	0,341	556.114	647.113	
Provisión para SAC y vacaciones	\$U 1.076.141	0,341	366.964	316.955	
Otras cargas fiscales:					
Impuesto al Patrimonio	\$U 3.590.985	0,341	1.224.526	346	
Retenciones y percepciones a depositar	\$U 935.155	0,341	318.888	317.495	
Deudas con partes relacionadas:					
Préstamos	US\$ 1.044.583	8,822	9.215.314	8.624.200	
Anticipos de clientes:					
Cobros anticipados	US\$ 57.665.771	8,822	508.727.435	441.131.080	
Otras cuentas por pagar:					
Acreedores varios	US\$ 194.713	8,822	1.717.761	1.662.510	
Deuda por compra de acciones	US\$ 700.000	8,822	6.175.400	4.280.000	
Total pasivo corriente			688.135.307	604.311.335	

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

52

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 68

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 38. Activos y pasivos en moneda extranjera (continuación)

	Mar 31, 2015			Dic 31, 2014	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto contabilizado en pesos	Monto Contabilizado en pesos	
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales:					
Deuda por permiso de construcción	\$U	27.520.249	0,341	9.384.405	9.566.478
Acreedores por la compra de inmueble	US\$	15.494.790	8,822	136.695.041	132.635.405
Préstamos:					
Obligaciones negociables	US\$	3.591.982	8,822	31.688.462	46.540.837
Otras cuentas por pagar:					
Deuda por compra de acciones	US\$	3.600.000	8,822	31.759.200	36.808.000
Total del pasivo no corriente				209.527.108	225.550.720
Total del pasivo				597.662.415	829.862.055

US\$: dólares estadounidenses. \$U: pesos uruguayos.

Nota 39. Determinación de valores razonables

A. Instrumentos financieros por categoría

A continuación se muestran los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el Estado de situación financiera consolidado condensado, según corresponda.

Los activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron los siguientes:

Concepto	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.299.202	-	1.717.761	68.016.963
Instrumentos financieros	2.570.410	-	-	2.570.410
Créditos por ventas	-	31.059.815	-	31.059.815
Otros créditos	-	197.724.473	-	197.724.473
Créditos con partes relacionadas	-	11.433.325	-	11.433.325
Totales activos al 31 de marzo de 2015	68.869.612	240.217.613	1.717.761	310.804.986

Concepto	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros valorados al costo amortizado	Total
PASIVOS FINANCIEROS			
Deudas comerciales	-	243.331.444	243.331.444
Préstamos	-	362.774.891	362.774.891
Instrumentos financieros	14.754.742	-	14.754.742
Otras cuentas por pagar	-	40.150.875	40.150.875
Deudas con partes relacionadas	-	44.633.668	44.633.668
Totales pasivos al 31 de marzo de 2015	14.754.742	690.890.878	705.645.620

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

53

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 68

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 39. Determinación de valores razonables (continuación)

Concepto	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
ACTIVOS FINANCIEROS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	54.706.958	-	1.662.510	56.369.468
Instrumentos financieros	4.107.049	-	-	4.107.049
Créditos por ventas	-	18.021.017	-	18.021.017
Otros créditos	-	206.905.689	-	206.905.689
Créditos con partes relacionadas	-	11.098.517	-	11.098.517
Totales activos al 31 de diciembre de 2014	58.814.007	236.025.223	1.662.510	296.501.740

Concepto	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros valorados al costo amortizado	Total
PASIVOS FINANCIEROS			
Deudas comerciales	-	254.738.543	254.738.543
Préstamos	-	375.672.592	375.672.592
Instrumentos financieros	6.245.796	-	6.245.796
Otras cuentas por pagar	-	43.249.024	43.249.024
Deudas con partes relacionadas	-	44.164.966	44.164.966
Totales pasivos al 31 de diciembre de 2014	6.245.796	717.825.125	724.070.921

A. Instrumentos financieros por categoría

Para el caso de los créditos por ventas, otros créditos y créditos con partes relacionadas, se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo.

En el caso de las deudas comerciales, préstamos, otras cuentas por pagar y deudas con partes relacionadas, se considera que el valor de libros se aproxima a su valor de mercado.

B. Determinación del valor razonable

A continuación se exponen los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.299.202	-	-	66.299.202
Instrumentos financieros	2.570.410	-	-	2.570.410
Totales al 31 de marzo de 2015	68.869.612	-	-	68.869.612
Pasivos				
Instrumentos financieros	14.754.742	-	-	14.754.742
Totales al 31 de marzo de 2015	14.754.742	-	-	14.754.742

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

54

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 68

Federico Nicolás Weil
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 40. Resolución General N° 622 de la CNV

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1° del Título IV, Capítulo III de la Resolución General N° 622 de la CNV, a continuación se detallan las Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 9
Anexo B – Activos Intangibles	Nota 10
Anexo C – Inversiones en acciones	No corresponde
Anexo D – Otras inversiones	No corresponde
Anexo E – Previsiones	No corresponde
Anexo F – Costo de los bienes vendidos	Nota 23
Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera	Nota 38
Anexo H – Gastos ordinarios de comercialización, administración y de financiación	Nota 24, 25 y 26

Nota 41. Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados condensados al 31 de marzo de 2015, así como los estados financieros individuales condensados a esa fecha, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 11 de mayo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Por Comisión Fiscalizadora

55

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 68

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
INDIVIDUALES CONDENSADOS**

TGLT S.A.

AL 31 DE MARZO DE 2015

(Por el período de tres meses)

TGLT S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES

CONDENSADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	36.537.162	34.213.132
Créditos por ventas	6	2.255.253	1.898.945
Otros créditos	7	37.387.751	47.359.791
Créditos con partes relacionadas	31	23.661.000	18.840.666
Inventarios	8	1.153.894.711	1.049.276.220
Total del activo corriente		1.253.735.877	1.151.588.754
Activo no corriente			
Otros créditos	7	21.100	21.100
Propiedades, planta y equipo	9	5.140.958	5.141.694
Activos intangibles	10	700.554	740.050
Activos por impuestos	11	148.327.392	136.696.995
Inversiones permanentes	12	245.039.656	274.821.955
Total del activo no corriente		399.229.660	417.421.794
Total del activo		1.652.965.537	1.569.010.548
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	15	26.546.520	38.535.324
Préstamos	16	150.157.683	130.038.735
Beneficios a los empleados	17	9.855.498	9.514.357
Pasivos por impuestos	18	836.947	2.317.221
Otras cargas fiscales	19	2.357.446	3.301.252
Deudas con partes relacionadas	31	294.844.497	288.005.884
Anticipos de clientes	20	552.290.515	480.663.219
Otras cuentas por pagar	21	7.893.161	5.942.510
Total del pasivo corriente		1.044.782.267	958.318.502
Pasivo no corriente			
Deudas comerciales	15	136.695.041	132.635.405
Préstamos	16	63.786.863	92.917.581
Pasivos por impuestos	18	1.736.171	-
Otras cuentas por pagar	21	31.759.200	36.808.000
Pasivo por Impuesto Diferido	22	115.049.795	99.317.530
Deudas con partes relacionadas	31	26.929.968	10.988.262
Total del pasivo no corriente		375.957.038	372.666.778
Total del pasivo		1.420.739.305	1.330.985.280
PATRIMONIO NETO		232.226.232	238.025.268
Total del patrimonio neto y del pasivo		1.652.965.537	1.569.010.548

Las Notas 1 a 38 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADOS DEL RESULTADO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUALES CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Notas	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Ingresos por actividades ordinarias	24	2.519.477	2.034.052
Costo de las actividades ordinarias	25	(3.649.198)	(2.577.738)
Resultado bruto		(1.129.721)	(543.686)
Gastos de comercialización	26	(5.750.063)	(4.330.613)
Gastos de administración	27	(7.796.449)	(5.421.547)
Resultado operativo		(14.676.233)	(10.295.846)
Resultado de inversiones permanentes		(82.143)	(9.728.023)
Otros gastos	10	(58.384)	(85.365)
Resultados financieros			
Diferencias de cambio	28	3.712.814	(16.048.255)
Ingresos financieros	28	6.007.527	34.140.163
Costos financieros	28	(2.412.683)	(5.863.268)
Otros ingresos y egresos, netos	29	13.441	(3.822)
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		(7.495.661)	(7.884.416)
Impuesto a las Ganancias	30	2.303.005	(759.949)
Resultado del período		(5.192.656)	(8.644.365)
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión de una inversión neta en el extranjero		(606.380)	(3.635.528)
Total Otro resultado integral		(606.380)	(3.635.528)
Resultado integral total del período		(5.799.036)	(12.279.893)
Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la controladora			
Básico		(0,07)	(0,12)
Diluido		(0,07)	(0,12)

Las Notas 1 a 38 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL CONDENSADO

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2015

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Concepto	Capital				Reservas			Resultados	Totales
	Capital social	Prima de emisión	Contribución de capital	Total	Transacciones con los accionistas	Diferencia de conversión inversión neta en el extranjero	Reserva legal	Resultados no asignados	
Saldos al 1° de enero de 2015	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	(5.486.223)	(750.855)	4.000	(212.357.246)	238.025.268
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	(5.192.656)	(5.192.656)
Otro resultado integral del período, neto del Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(606.380)	-	-	(606.380)
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	(606.380)	-	(5.192.656)	(5.799.036)
Saldos al 31 de marzo de 2015	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	(5.486.223)	(1.357.235)	4.000	(217.549.902)	232.226.232

Las Notas 1 a 38 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

59

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL CONDENSADO

POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Concepto	Capital				Reservas			Resultados	Totales
	Capital social	Prima de emisión	Contribución de capital	Total	Transacciones entre accionistas	Diferencia de conversión inversión neta en el extranjero	Reserva legal	Resultados no asignados	
Saldos al 1° de enero de 2014	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592	-	(77.983)	4.000	(193.644.308)	262.897.301
Adquisición participación no controladora (1)	-	-	-	-	(5.383.682)	-	-	-	(5.383.682)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	(8.644.365)	(8.644.365)
Otro resultado integral del período, neto del Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	-	(3.635.528)	-	-	(3.635.528)
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	(3.635.528)	-	(8.644.365)	(12.279.893)
Saldos al 31 de marzo de 2014	70.349.485	378.208.774	8.057.333	456.615.592		(3.713.511)	4.000	(202.288.673)	245.233.726

(1) Corresponde a la adquisición de las acciones de Maltería del Puerto S.A. durante el primer trimestre de 2014.

Las Notas 1 a 41 que se acompañan forman parte de estos estados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES CONDENSADOS

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(cifras expresadas en pesos argentinos)

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Actividades de operación		
Resultado del período	(5.192.656)	(8.644.365)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Impuesto a las Ganancias	(2.303.005)	759.949
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	270.170	524.105
Amortizaciones activos intangibles	58.384	85.365
Resultado de inversiones permanentes	82.143	9.728.023
Recupero de provisión anticipo de clientes en moneda extranjera	-	(25.521.591)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Inversiones no consideradas efectivo	(55.251)	(290.743)
Créditos por ventas	(356.308)	96.634
Otros créditos	9.976.899	(14.972.975)
Créditos con partes relacionadas	(4.820.334)	(12.151.069)
Inventarios	(59.587.868)	(62.896.434)
Activos por impuestos	(11.630.397)	(30.626.887)
Deudas comerciales	(7.929.168)	18.276.893
Beneficios a los empleados	341.141	(44.209)
Pasivos por impuestos	20.046.386	28.696.415
Otras cargas fiscales	(943.806)	1.490.582
Deudas con partes relacionadas	6.838.613	(2.455.796)
Anticipos de clientes	71.627.296	56.328.117
Otras cuentas por pagar	(3.098.149)	290.743
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(1.755.219)	(678.854)
Flujo neto de efectivo generado por /(utilizado en) las actividades de operación	11.568.871	(42.006.097)
Actividades de inversión		
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(269.434)	(3.017.623)
Pagos por compras de activos intangibles	(18.888)	(17.300)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	-	9.318
Flujo neto de efectivo generado por /(utilizado en) las actividades de inversión	(288.322)	(3.025.605)
Actividades de financiación		
Préstamos	(9.011.770)	1.189.620
Flujo neto de efectivo generado por /(utilizado en) las actividades de financiación	(9.011.770)	1.189.620
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes	2.268.779	(43.842.082)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	32.550.622	89.226.127
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (ver Nota 5)	34.819.401	45.384.045

Las Notas 1 a 38 que se acompañan forman parte de estos estados.

61

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 1. Propósito de los estados financieros

El 14 de octubre de 2010, la CNV ha autorizado a la Sociedad a efectuar la oferta pública de hasta 45.400.000 acciones ordinarias escriturales, con la posibilidad de ser ampliada hasta 61.800.000 acciones. Por su parte, la BCBA ha resuelto la autorización de la cotización de las acciones de TGLT S.A. con fecha 19 de octubre de 2010.

Adicionalmente, el 4 de noviembre de 2011, la Comisión de Valores de la República Federativa de Brasil (en portugués, Comissão de Valores Mobiliários o "CVM") concedió el registro de compañía abierta a TGLT S.A. y aprobó el programa de BDR Nivel II (Brazilian Depositary Receipts o Certificados de Títulos en Custodia). Asimismo, el BM&FBovespa, el principal mercado de acciones de Brasil, autorizó la negociación de los BDRs en su panel general. Todas las acciones ordinarias y ADRs de la Sociedad son convertibles en BDRs y viceversa.

Los presentes estados financieros individuales (en adelante los "estados financieros") al 31 de marzo de 2015, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA.

Nota 2. Declaración de cumplimiento de las NIIF

Para la confección de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha utilizado las mismas políticas contables que los estados financieros consolidados con la excepción del rubro Inversiones no corrientes – participaciones en sociedades controladas, que fue valuado a su VPP neto de resultados no trascendidos a terceros, determinado sobre la base de estados financieros al cierre de cada período / ejercicio y confeccionados con similares criterios que los empleados en la elaboración de los presentes estados financieros, tal como lo dispone la RT 26.

El criterio de contabilización requerido por la RT 26 para la medición de las inversiones en sociedades controladas en los estados financieros separados (individuales) difiere del establecido en la NIC 27. Según esa norma contable internacional, tales inversiones deben contabilizarse al costo o a su valor razonable, de presentarse estados financieros separados (individuales), pues tales estados no son requeridos obligatoriamente por las NIIF. Esta diferencia de criterio entre las NIIF y la RT 26 tiene como propósito principal el cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales por las que, las magnitudes del patrimonio neto y el resultado neto reflejadas en los estados financieros consolidados atribuibles al accionista controlante (en este caso, TGLT) coincidan con aquellas del patrimonio neto y resultado neto presentadas por esa sociedad controlante en sus estados financieros separados (individuales). Ello es relevante para la ley societaria argentina toda vez que los estados financieros principales y relevantes para la toma de decisiones societarias son los estados financieros separados (individuales) y los resultados del período / ejercicio deben determinarse por el criterio del devengado.

La Dirección de la Sociedad no ha tomado conocimiento de hechos que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades controladas al 31 de marzo de 2015 desde la fecha de aprobación de sus estados financieros, que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones a dicha fecha.

Nota 3. Actividad de la Sociedad

TGLT participa y controla todos los aspectos del proceso de desarrollo de proyectos inmobiliarios. Este proceso comienza con la adquisición de tierras, y la gestión de la construcción, hasta las ventas y comercialización, garantizando una gestión profesional del capital de trabajo necesario en cada momento.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad participa, junto a otros inversores, en diversos proyectos urbanísticos (ver Nota 1 a los estados financieros consolidados), en los que la Sociedad está a cargo del gerenciamiento integral y obtiene ingresos en conceptos de honorarios, tanto fijos como variables, por las tareas que desarrolla.

62

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 4. Bases de presentación de los estados financieros individuales

Los estados financieros individuales han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes (RT N° 26). Sin embargo, para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus sociedades controladas, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados financieros individuales conjuntamente con los estados financieros consolidados precedentes.

No existen novedades que mencionar en lo que respecta a las políticas contables aplicadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, por lo tanto, para la confección de estos estados financieros individuales intermedios se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados, en donde se ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34 y se han confeccionado en su forma condensada, por lo que se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2014.

Bases de preparación

Los estados de situación financiera individuales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultado del período y del otro resultado integral individuales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las NIIF, como han sido adoptadas por la RT 26.

A través de la Resolución General N° 562/09 del 29 de diciembre de 2009, denominada “Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera”, y de la Resolución General N° 576/10 del 1 de julio de 2010, denominada “Ampliatoria de la Resolución General N° 562”, la CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, que adopta para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital, por sus obligaciones negociables o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las NIIF emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad), con la sola excepción dispuesta en su sección 9, que establece que en los estados contables individuales de entidades que deban presentar estados contables consolidados, las inversiones en sociedades controladas, negocios conjuntos y sociedades vinculadas (en su conjunto “inversiones en sociedades”), se contabilizarán utilizando el método del valor patrimonial proporcional descripto en la NIC N° 28, “Inversiones en Asociadas” y, en el caso de entidades controladas, con los mismos ajustes de consolidación que se incorporen en los estados contables consolidados (en adelante, las “NIIF adoptadas para Estados Contables Individuales”). Este criterio difiere del establecido por la NIC 27, “Estados Contables Separados”, según la cual se establece que todas las inversiones en sociedades deben ser contabilizadas en los estados contables individuales al costo o a su valor razonable. Debido a que la Sociedad se encuentra incluida en el régimen de oferta pública mencionado por su capital, la aplicación de tales normas resulta obligatoria a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado, en su caso, para adoptar otras bases de medición requeridas por las NIIF.

Los presentes estados financieros individuales corresponden al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015 y terminado el 31 de marzo de 2015. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 2014, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2015, comparativo con el mismo período contable precedente.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 11 de mayo de 2015.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Caja		4.000	4.000
Bancos en moneda nacional		5.900.542	11.531.096
Bancos en moneda extranjera	36	265.031	4.525.937
Valores a depositar		1.651.375	235.855
Plazos fijos en moneda extranjera	36	1.717.761	1.662.510
Fondos comunes de inversión en moneda nacional		10.234.483	-
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	36	14.711.107	15.083.424
Pagarés sin garantía en moneda nacional		2.052.863	1.170.310
Total Efectivo y equivalentes de efectivo		36.537.162	34.213.132

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo (EFE), el efectivo y equivalentes de efectivo comprende lo siguiente:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Total Efectivo y equivalentes de efectivo	36.537.162	34.213.132
Plazos fijos en moneda extranjera con vencimiento mayor a 90 días	(1.717.761)	(1.662.510)
Total Efectivo y equivalentes de efectivo s/ EFE	34.819.401	32.550.622

Nota 6. Créditos por ventas

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Deudores por servicios prestados en moneda nacional		1.556.849	1.146.422
Deudores por servicios prestados en moneda extranjera	36	698.404	752.523
Total Créditos por ventas		2.255.253	1.898.945

La antigüedad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
A vencer		
0 a 3 meses	2.255.253	1.898.945
Total	2.255.253	1.898.945

64

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 7. Otros créditos

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto al Valor Agregado		10.432.442	12.086.784
Impuesto sobre los Ingresos Brutos		2.685.898	2.508.370
Seguros a devengar en moneda nacional		3.726	6.459
Seguros a devengar en moneda extranjera	36	217.193	331.322
Anticipos a proveedores de obras		21.885.769	30.225.188
Anticipos por compra de inmuebles		263.033	263.033
Gastos a rendir		505.324	305.065
Gastos a recuperar		970.322	1.134.490
Cheques rechazados a cobrar		28.194	26.441
Depósitos en garantía en moneda extranjera	36	392.490	380.700
Diversos		3.360	91.939
Subtotal Otros créditos – Corrientes		37.387.751	47.359.791
No corrientes			
Depósitos en garantía		21.100	21.100
Subtotal Otros créditos – No corrientes		21.100	21.100
Total Otros créditos		37.408.851	47.380.891

Nota 8. Inventarios

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Proyecto urbanístico – Astor Palermo	456.692.487	439.647.643
Proyecto urbanístico – Astor Caballito	114.485.160	114.356.845
Proyecto urbanístico – Astor Núñez	196.014.404	170.897.440
Proyecto urbanístico – Metra Puerto Norte	164.338.022	161.612.354
Proyecto urbanístico – Faca Foster	131.333.978	128.779.458
Proyecto urbanístico – Metra Devoto	57.048.180	-
Inmueble Monroe	33.982.480	33.982.480
Total Inventarios	1.153.894.711	1.049.276.220

65

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 9. Propiedades, planta y equipo

	Muebles y útiles	Hardware	Mejoras en inmuebles de terceros	Mejoras en inmuebles propios	Showroom	Inmueble	Total
Valor de origen							
Balance al 1º de enero de 2015	809.623	1.037.753	853.656	334.998	5.907.483	2.732.142	11.675.655
Adquisiciones	15.581	-	-	-	253.853	-	269.434
Total	825.204	1.037.753	853.656	334.998	6.161.336	2.732.142	11.945.089
Depreciación y deterioro							
Balance al 1º de enero de 2015	(318.256)	(867.907)	(793.865)	(93.055)	(4.416.825)	(44.053)	(6.533.961)
Depreciaciones	(20.952)	(18.417)	(5.864)	(27.916)	(183.805)	(13.216)	(270.170)
Total	(339.208)	(886.324)	(799.729)	(120.971)	(4.600.630)	(57.269)	(6.804.131)
Valor residual Mar 31, 2015	485.996	151.429	53.927	214.027	1.560.706	2.674.873	5.140.958

	Muebles y útiles	Hardware	Mejoras en inmuebles de terceros	Mejoras en inmuebles propios	Showroom	Inmueble	Total
Valor de origen							
Balance al 1º de enero de 2014	557.904	886.462	1.356.569	-	5.907.483	-	8.708.418
Adquisiciones	26.884	161.158	62.620	-	-	2.732.142	2.982.804
Transferencias	224.835	-	(559.833)	334.998	-	-	-
Disminuciones	-	(9.867)	(5.700)	-	-	-	(15.567)
Total	809.623	1.037.753	853.656	334.998	5.907.483	2.732.142	11.675.655
Depreciación y deterioro							
Balance al 1º de enero de 2014	(236.892)	(704.904)	(758.867)	-	(2.857.222)	-	(4.557.885)
Depreciaciones	(81.364)	(163.552)	(34.998)	(93.055)	(1.559.603)	(44.053)	(1.976.625)
Disminuciones	-	549	-	-	-	-	549
Total	(318.256)	(867.907)	(793.865)	(93.055)	(4.416.825)	(44.053)	(6.533.961)
Valor residual Dic 31, 2014	491.367	169.846	59.791	241.943	1.490.658	2.688.089	5.141.694

66

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 10. Activos intangibles

	Software	Desarrollo de software	Marcas	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2015	210.925	2.005.723	15.071	2.231.719
Adquisiciones	-	18.888	-	18.888
Total	210.925	2.024.611	15.071	2.250.607
Amortización y deterioro				
Balance al 1º de enero de 2015	(210.925)	(1.273.885)	(6.859)	(1.491.669)
Amortizaciones	-	(58.031)	(353)	(58.384)
Total	(210.925)	(1.331.916)	(7.212)	(1.550.053)
Valor residual Mar 31, 2015	-	692.695	7.859	700.554

	Software	Desarrollo de software	Marcas	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2014	210.925	1.644.999	15.071	1.870.995
Adquisiciones	-	360.724	-	360.724
Total	210.925	2.005.723	15.071	2.231.719
Amortización y deterioro				
Balance al 1º de enero de 2014	(202.068)	(908.211)	(5.448)	(1.115.727)
Amortizaciones	(8.857)	(365.674)	(1.411)	(375.942)
Total	(210.925)	(1.273.885)	(6.859)	(1.491.669)
Valor residual Dic 31, 2014	-	731.838	8.212	740.050

Nota 11. Activos por impuestos

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	24.969.503	23.193.322
Quebranto fiscal de fuente nacional	123.357.889	113.503.673
Total Activos por Impuestos	148.327.392	136.696.995

Los quebrantos fiscales de fuente nacional acumulados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 pueden ser utilizados hasta las fechas descriptas a continuación:

	Pesos
Año	2015
2015	3.348.326
2016	2.867.308
2017	11.973.692
2018	34.569.748
2019	60.744.599
2020	9.854.216
Total	123.357.889

67

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 12. Inversiones permanentes

	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Canfot S.A.			
Inversiones	13	96.513.592	80.150.425
Plusvalía implícita	14	79.399.207	79.399.207
		175.912.799	159.549.632
Marina Río Luján S.A.			
Inversiones	13	36.985.460	38.100.311
Plusvalía implícita	14	21.487.412	21.487.412
		58.472.872	59.587.723
Pico y Cabildo S.A.			
Plusvalía implícita	14	10.558.985	10.558.985
		10.558.985	10.558.985
Sitia S.A.			
Inversiones	13	95.000	95.000
		95.000	95.000
TGLT Uruguay S.A.			
Inversiones	31	-	-
		-	-
Green Urban Homes S.A.			
Inversiones (1)	13	-	45.030.615
		-	45.030.615
Total Inversiones permanentes		245.039.656	274.821.955

(1) Ver Nota 33.2 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

68

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 13. Información sobre partes controladas

Nombre del emisor y características de los valores	Valor nominal	Valor registrado		Información sobre el ente emisor						
		Mar 31, 2015	Dic 31, 2014	Según el último estado contable emitido (1)						
				Actividad principal	Domicilio	Fecha de cierre	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	Porcentaje de participación
Canfot S.A.	\$1 de 1 voto c/u	96.513.592	80.150.425	Construcción y venta de todo tipo de inmuebles	Av. S. Ortiz 3333 - Piso 1° - C.A.B.A. – Rep. Argentina	31/03/2015	53.013.275	21.664.798	222.041.321	91,67%
Marina Río Lujan S.A.	\$100 de 1 voto c/u	36.985.460	38.100.311	Construcción y venta de todo tipo de inmuebles	Ing. Enrique Butty 220 - Piso 11 - Dpto. A - C.A.B.A. – Rep. Argentina	31/03/2015	2.417.800	67.298	5.227.733	49,99%
TGLT Uruguay S.A (2) y (3)	\$U de 1 voto c/u (4)	(26.929.968)	(10.988.262)	Inversora	Plaza Independencia 811 P.B. – Montevideo – Rep. Oriental del Uruguay	31/03/2015	18.778.236	(16.013.338)	(26.924.907)	100,00%
Sitia S.A.	\$ 1 de 1 voto c/u	95.000	95.000	Ejercicio de comisiones, corretaje y comercialización de bienes y servicios	Av. S. Ortiz 3333 - Piso 1° - C.A.B.A. – Rep. Argentina	31/03/2015	100.000	-	100.000	95,00%
Green Urban Homes S.A. (5)	\$ 1 de 1 voto c/u	-	45.030.615	Construcción, venta o alquiler de inmuebles	Av. S. Ortiz 3333 – Piso 1° - C.A.B.A. – Rep. Argentina	-	-	-	-	-
Totales		106.664.084	152.388.089							

(1) Información según estados contables confeccionados sin considerar la Resolución Técnica N° 26.

(2) Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, expuesto en "Deudas con partes relacionadas" dentro del pasivo no corriente.

(3) Información según estados contables confeccionados bajo NIIF.

(4) \$U: pesos uruguayos.

(5) Ver Nota 33.2 a los estados financieros consolidados condensados.

69

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 14. Plusvalía

	María Río Lujan S.A.	Pico y Cabildo S.A.	Canfot S.A.	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2015	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Adquisiciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Total	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Deterioro				
Balance al 1º de enero de 2015	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Valor residual Mar 31, 2015	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604

	María Río Lujan S.A.	Pico y Cabildo S.A.	Canfot S.A.	Total
Valor de origen				
Balance al 1º de enero de 2014	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Adquisiciones	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Total	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604
Deterioro				
Balance al 1º de enero de 2014	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Valor residual Dic 31, 2014	21.487.412	10.558.985	79.399.207	111.445.604

Nota 15. Deudas comerciales

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Proveedores en moneda nacional		6.099.814	2.710.371
Proveedores en moneda extranjera	36	70.978	123.816
Provisión para gastos		696.263	1.381.791
Provisión para obras		6.344.654	18.259.479
Cheques diferidos		11.171.857	13.990.766
Seguros a pagar en moneda nacional		5.941	25.923
Seguros a pagar en moneda extranjera	36	605.373	801.285
Fondo de reparo		1.551.640	1.241.893
Subtotal Deudas comerciales – Corrientes		26.546.520	38.535.324
No corrientes			
Pasivo por compra de inmueble en moneda extranjera	36	136.695.041	132.635.405
Subtotal Deudas comerciales – No Corrientes		136.695.041	132.635.405
Total Deudas comerciales		163.241.561	171.170.729

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 16. Préstamos

Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria		62.170	82.894
Adelantos en cuenta corriente		1.276.072	12.401.113
Obligaciones Negociables en moneda nacional		115.097.504	100.698.114
Obligaciones Negociables en moneda extranjera	36	33.721.937	16.856.614
Subtotal Préstamos - Corrientes		150.157.683	130.038.735
No corrientes			
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria		16.443.553	16.443.553
Obligaciones Negociables en moneda nacional		15.654.848	29.933.191
Obligaciones Negociables en moneda extranjera	36	31.688.462	46.540.837
Subtotal Préstamos - No Corrientes		63.786.863	92.917.581
Total Préstamos		213.944.546	222.956.316

A continuación detallamos el movimiento de los préstamos y financiacines:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Saldos al inicio	222.956.316	176.145.979
Nuevos desembolsos de préstamos existentes	-	72.126.579
Intereses devengados	9.474.248	34.326.864
Efectos de la variación del tipo de cambio	1.306.102	24.642.632
Adelantos en cuenta corriente	(11.125.041)	12.373.849
Pagos de capital	-	(61.805.325)
Pagos de intereses	(8.667.079)	(34.854.262)
Saldos al cierre	213.944.546	222.956.316

Ver detalle de préstamos en Nota 14 a los estados financieros consolidados.

Nota 17. Beneficios a los empleados

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Sueldos a pagar	5.361.405	5.361.346
Cargas sociales a pagar	2.159.874	2.391.823
Provisión para SAC y vacaciones	2.220.589	1.676.844
Provisión para honorarios al Directorio	161.130	123.000
Menos:		
Anticipos al personal	(47.500)	(38.656)
Total Beneficios a los empleados	9.855.498	9.514.357

Nota 18. Pasivos por impuestos

Corrientes	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	836.947	2.317.221
Subtotal Pasivos por impuestos – Corrientes	836.947	2.317.221

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 18. Pasivos por impuestos (continuación)

No Corrientes	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta		1.736.171	-
Subtotal Pasivos por impuestos – No Corrientes		1.736.171	-
Total Pasivos por impuestos		2.573.118	2.317.221

Nota 19. Otras cargas fiscales

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Retenciones y percepciones a depositar	305.514	1.335.318
Impuesto sobre los Bienes Personales	1.051.583	1.051.583
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	3.637	-
Impuestos municipales	996.712	914.351
Total Otras cargas fiscales	2.357.446	3.301.252

Nota 20. Anticipos de clientes

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Cobros anticipados	593.881.659	516.461.894
Fondo de equipamiento	6.401.631	4.821.679
Menos:		
Impuesto al Valor Agregado	(47.992.775)	(40.620.354)
Total Anticipos de clientes	552.290.515	480.663.219

Nota 21. Otras cuentas por pagar

Corrientes		Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Deuda por compra de acciones en moneda extranjera	36	6.175.400	4.280.000
Acreedores varios en moneda extranjera	36	1.717.761	1.662.510
Subtotal Otras cuentas por pagar - Corrientes		7.893.161	5.942.510
No corrientes			
Deuda por compra de acciones en moneda extranjera	36	31.759.200	36.808.000
Subtotal Otras cuentas por pagar – No Corrientes		31.759.200	36.808.000
Total Otras cuentas por pagar		39.652.361	42.750.510

Nota 22. Pasivo por Impuesto Diferido

		Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Impuesto Diferido	30	115.049.795	99.317.530
Total Pasivo por Impuesto Diferido		115.049.795	99.317.530

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 23. Capital social

El capital emitido está compuesto por:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Acciones ordinarias integradas totalmente	70.349.485	70.349.485
Total acciones ordinarias integradas totalmente	70.349.485	70.349.485

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social emitido, suscrito e integrado de la Sociedad asciende a \$ 70.349.485. A dicha fecha el capital social se encontraba inscripto en su totalidad en la IGJ. La distribución de la participación en el capital de la Sociedad se detalla en la Nota 20 a los estados financieros intermedios consolidados.

Nota 24. Ingresos por actividades ordinarias

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Ingresos por servicios prestados	2.519.477	2.034.052
Total Ingresos por actividades ordinarias	2.519.477	2.034.052

Nota 25. Costo de las actividades ordinarias

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Costos de los servicios prestados:		
Sueldos y cargas sociales	3.178.609	2.120.775
Otros gastos del personal	124.552	86.725
Alquileres y expensas	207.793	185.828
Movilidad y viáticos	32.064	44.683
Gastos de computación y servicios	106.180	139.727
Total Costo de las actividades ordinarias	3.649.198	2.577.738

Nota 26. Gastos de comercialización

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Sueldos y cargas sociales	2.358.323	1.573.478
Otros gastos del personal	92.410	64.345
Alquileres y expensas	154.168	137.872
Honorarios profesionales	72.000	288.000
Impuestos, tasas y contribuciones	196.940	260.863
Depreciaciones de propiedad planta y equipos	183.805	461.322
Movilidad y viáticos	23.790	33.152
Gastos de computación y servicios	78.779	103.668
Gastos de ventas	745.661	13.185
Gastos de publicidad	1.844.187	1.394.728
Total Gastos de comercialización	5.750.063	4.330.613

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 27. Gastos de administración

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Sueldos y cargas sociales	4.716.645	3.146.956
Otros gastos del personal	184.819	128.689
Alquileres y expensas	308.338	275.745
Honorarios profesionales	1.231.693	685.949
Honorarios al Directorio	161.130	97.500
Honorarios a la Sindicatura	67.763	44.400
Gastos de oferta pública	92.247	117.172
Impuestos, tasas y contribuciones	201.851	223.301
Movilidad y viáticos	47.579	66.304
Gastos de computación y servicios	157.558	207.336
Gastos de oficina	261.349	298.877
Seguros	238.444	13.446
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	86.365	62.783
Donaciones	12.000	-
Gastos generales	28.668	53.089
Total Gastos de administración	7.796.449	5.421.547

Nota 28. Resultado financieros

	Ganancia / (Perdida)	
	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Diferencias de cambio		
Ingresos sobre diferencias cambiarias	8.848.922	10.322.385
Egresos sobre diferencias cambiarias	(5.136.108)	(26.370.640)
Total Diferencias de cambio	3.712.814	(16.048.255)
Ingresos financieros		
Intereses	153.732	1.311.635
Resultado por venta de inversiones transitorias	5.853.795	5.076.273
Resultado por tenencia de inversiones transitorias	-	2.230.664
Recupero de provisión anticipo de clientes en moneda extranjera	-	25.521.591
Total Ingresos financieros	6.007.527	34.140.163
Costos financieros		
Intereses	(974.353)	(4.803.230)
Subtotal Intereses	(974.353)	(4.803.230)
Otros costos financieros		
Gastos bancarios	(365.997)	(228.783)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(1.045.169)	(831.255)
Resultado por tenencia de inversiones transitorias	(27.164)	-
Subtotal Otros costos financieros	(1.438.330)	(1.060.038)
Total Costos financieros	(2.412.683)	(5.863.268)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 29. Otros ingresos y egresos, netos

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Recupero de gastos	18.300	-
Venta de propiedades, planta y equipo	-	(66)
Diversos	(4.859)	(3.756)
Total Otros ingresos y egresos, netos	13.441	(3.822)

Nota 30. Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido

La composición del "Impuesto a las Ganancias", determinado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 12, que se expone en el estado de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Impuesto a las Ganancias	9.854.216	29.021.503
Impuesto Diferido originado por diferencias temporarias	(7.551.211)	(29.781.452)
Total del Impuesto a las Ganancias	2.303.005	(759.949)

El Impuesto Diferido al cierre de cada período / ejercicio ha sido determinado sobre la base de las diferencias temporarias entre las mediciones contables y las impositivas. La composición de los activos y pasivos por Impuesto Diferido al cierre de cada período / ejercicio es la siguiente:

(Pasivos) Activos por Impuesto Diferido	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Valuación Inversiones transitorias	(1.351.572)	(2.169.427)
Valuación moneda extranjera	(63.822.377)	(59.158.353)
Valuación inventarios	(23.633.164)	(15.452.109)
Costos financieros	(27.755.148)	(23.976.591)
Propiedad, planta y equipo	1.512.466	1.438.950
Saldos al cierre del período / ejercicio (1)	(115.049.795)	(99.317.530)

A continuación se detalla la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Impuesto a las Ganancias calculado a la tasa vigente sobre el resultado contable antes de impuestos	2.623.480	4.031.980
Intereses	(234.117)	(87.873)
Honorarios al Directorio	(47.646)	(25.375)
Resultado de inversiones permanentes	(28.750)	(4.677.242)
Amortización de marcas	(123)	(124)
Donaciones	(4.200)	-
Gastos varios no deducibles	(5.639)	(1.315)
Impuesto a las Ganancias	2.303.005	(759.949)

(1) Contiene saldos originados por la fusión de Green Urban Homes S.A. (Ver Nota 33.2).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Partes relacionadas

a) Los saldos con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, clasificados por la naturaleza de la operación, son los siguientes:

CRÉDITOS CON PARTES RELACIONADAS	Notas	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
CRÉDITOS POR VENTAS			
En moneda nacional			
AGL Capital S.A.		3.066.406	2.748.767
Canfot S.A.		142.900	142.900
Marina Río Luján S.A.		18.983	194.591
FDB S.A.		185.655	98.480
		3.413.944	3.184.738
En moneda extranjera			
Accionistas personas físicas	36	89.950	87.278
		89.950	87.278
OTROS CRÉDITOS			
En moneda nacional			
Accionistas personas físicas		2.013.045	2.013.045
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações		2.487.422	2.472.925
Otros accionistas		3.313.907	3.313.907
Canfot S.A.		11.343.476	5.575.024
Green Urban Homes S.A.		-	1.902.123
		19.157.850	15.277.024
En moneda extranjera			
FDB S.A.		999.256	291.626
	36	999.256	291.626
Total Créditos con partes relacionadas		23.661.000	18.840.666
DEUDAS CON PARTES RELACIONADAS			
Corrientes			
DEUDAS COMERCIALES			
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.		35.418.354	35.418.354
		35.418.354	35.418.354
PRÉSTAMOS			
En moneda extranjera			
Canfot S.A.		312.989	320.435
	36	312.989	320.435

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Partes relacionadas (continuación)

a) Los saldos con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, clasificados por la naturaleza de la operación, son los siguientes (continuación):

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
ANTICIPOS DE CLIENTES		
Alto Palermo S.A.	187.813.576	187.813.576
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	60.287.590	60.287.590
	248.101.166	248.101.166
OTRAS CUENTAS POR PAGAR – INVERSIONES PERMANENTES		
En moneda nacional		
Canfot S.A.	29.645	19.360
Sitia S.A.	-	75.000
	29.645	94.360
En moneda extranjera		
Canfot S.A.	4.196.189	4.071.569
FDB S.A.	6.786.154	-
	10.982.343	4.071.569
Total Deudas con partes relacionadas - Corrientes	294.844.497	288.005.884
No corrientes		
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
TGLT Uruguay S.A.	26.929.968	10.988.262
	26.929.968	10.988.262
Total Deudas con partes relacionadas – No Corrientes	26.929.968	10.988.262

b) Las operaciones más significativas con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, fueron las siguientes:

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
COBROS DE SERVICIOS PRESTADOS Y MUTUOS CELEBRADOS		
Marina Río Luján S.A.	659.602	268.625
Canfot S.A.	435.600	435.600
	1.095.202	704.225
COBROS EFECTUADOS		
FDB S.A.	5.985.811	9.335.964
	5.985.811	9.335.964
COBROS EFECTUADOS POR TERCEROS		
Canfot S.A.	-	1.830.585
	-	1.830.585
PAGOS EFECTUADOS POR CUENTA Y ORDEN DE TERCEROS		
PDG Realty S.A. Empreendimentos e Participações	14.497	-
Canfot S.A.	1.087.961	472.677
	1.102.458	472.677

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Partes relacionadas (continuación)

b) Las operaciones más significativas con Sociedades art. N° 33 - Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas, fueron las siguientes (continuación):

	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
PAGOS EFECTUADOS POR TERCEROS		
Canfot S.A.	10.285	-
	10.285	-
PAGOS REALIZADOS		
Canfot S.A.	22.696	3.170.548
Sitia S.A.	75.000	-
	97.696	3.170.548
PRÉSTAMOS OTORGADOS		
Canfot S.A.	5.000.000	-
FDB S.A.	6.521.037	9.177.000
	11.521.037	9.177.000
ANTICIPO POR COMPRA DE INMUEBLES		
Canfot S.A.	-	4.876.104
	-	4.876.104
ALTA DE INMUEBLES ADQUIRIDOS		
Canfot S.A.	-	2.949.303
	-	2.949.303
	Ganancia/ (Pérdida)	
SERVICIOS PRESTADOS		
	Mar 31, 2015	Mar 31, 2014
Canfot S.A.	360.000	360.000
AGL S.A.	262.511	205.894
FDB S.A.	99.062	35.695
Marina Río Luján S.A.	70.773	222.004
	792.346	823.593
VENTA DE BIENES DE USO		
Marina Río Luján S.A.	-	9.254
	-	9.254
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		
Canfot S.A.	(66.690)	(276.938)
FDB S.A.	160.518	7.296.818
Accionistas personas físicas	2.671	-
	96.499	7.019.880
COMPENSACIÓN DE INTERESES		
Canfot S.A.	-	149.036
	-	149.036

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 31. Partes relacionadas (continuación)

Préstamos otorgados

- Con fecha 1° de septiembre de 2013, FDB S.A. solicitó una línea de crédito a la Sociedad, por un monto de hasta US\$ 20.000.000 el cual podrá ser pre-cancelable en cualquier momento durante la vigencia del préstamo cuya fecha de vencimiento operará el 31 de diciembre del 2018.

Cada desembolso deberá ser requerido por FDB mediante la presentación de solicitud de desembolso. El capital desembolsado devenga un interés compensatorio a una tasa variable calculada en base a la tasa mensual de Dólares Estadounidenses media que establezca el Banco Central del Uruguay. Con respecto a la pre-cancelación de capital, intereses compensatorios y/o punitivos, además de ser decidida por FDB, se podrá tomar como pre-cancelación a los depósitos que los clientes de FDB realicen mediante instrucciones de ésta en las cuentas bancarias que TGLT le indique.

- Con fecha 9 de marzo de 2015, Canfot S.A. solicitó una línea de crédito a TGLT S.A. con el objetivo de financiar trabajos y otros gastos relacionados con el desarrollo y la construcción del proyecto urbanístico Forum Alcorta, por la suma de \$ 5.000.000. Esta suma devengará, hasta su cancelación, un interés compensatorio a una tasa equivalente a la tasa "Badlar Bancos Privados Corregida" para plazos fijos en pesos por un monto mayor a \$ 1.000.000 y por períodos de 30 a 35 días más 300 puntos básicos nominal anual.

Nota 32. Apertura por vencimiento y tasas de interés de créditos, activos por impuestos y deudas

a) Clasificación por vencimiento de los saldos de créditos, activos por impuestos y deudas:

Créditos / Activos por impuestos	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
A vencer		
Hasta 3 meses	6.995.662	8.528.134
De 3 a 6 meses	31.981	952.040
De 6 a 9 meses	5.504.574	1.927
De 9 a 12 meses	3.450	603.791
Más de 12 meses	148.348.492	136.718.095
Sin plazo establecido	47.911.421	55.555.940
Vencido		
Hasta 3 meses	317.638	2.457.570
De 3 a 6 meses	2.449.328	-
Más de 12 meses	89.950	-
	211.652.496	204.817.497
Deudas		
A vencer		
Hasta 3 meses	174.641.237	73.029.207
De 3 a 6 meses	152.561.918	387.914.057
De 6 a 9 meses	162.049.504	38.058.389
De 9 a 12 meses	168.243.988	52.498.538
Más de 12 meses	713.572.560	736.466.359
Sin plazo establecido	49.670.098	42.394.326
Vencido		
Hasta 3 meses	-	624.404
	1.420.739.305	1.330.985.280

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 32. Apertura por vencimiento y tasas de interés de créditos, activos por impuestos y deudas (continuación)

b) Los saldos de créditos, activos por impuestos y deudas que devengan intereses y los que no lo hacen se detallan a continuación:

	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Créditos / Activos por impuestos		
Devengan intereses	5.868.243	-
No devengan intereses	205.784.253	204.817.497
	211.652.496	204.817.497
Tasa promedio nominal anual:	21%	-
	Mar 31, 2015	Dic 31, 2014
Deudas		
Devengan intereses	204.290.959	216.055.814
No devengan intereses	1.216.448.346	1.114.929.466
	1.420.739.305	1.330.985.280
Tasa promedio nominal anual:	26%	20%

Nota 33. Reclamos

Ver Nota 32 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Nota 34. Plan de opciones

La asamblea de Accionistas de la Compañía de fecha 30 de octubre de 2009 resolvió establecer un plan de opciones de compra sobre acciones a emitir por la Sociedad a favor de ciertos ejecutivos y asesores externos actuales y futuros de la compañía (los "Ejecutivos") (las "Opciones de Compra").

Las Opciones de Compra representarían valor para los Ejecutivos si el precio de cotización de las acciones de la Sociedad aumentara con respecto al precio de suscripción de las acciones emitidas en ocasión del aumento de capital resuelto el 4 de noviembre de 2010 (el "Precio de Suscripción"). De esa manera, el ejercicio de las Opciones de Compra implicaría una ganancia para los Ejecutivos si ocurre una efectiva apreciación de las acciones de la Sociedad y, en consecuencia, una ganancia de capital de los accionistas. Por ello, las Opciones de Compra conllevan el beneficio de alinear eficientemente los intereses de los Ejecutivos con los de la Sociedad y sus accionistas.

El precio de Ejercicio de las Opciones de Compra será igual al precio de suscripción. Al respecto, se aclara que el valor de las Opciones de Compra no depende directamente de la existencia de ganancias en un ejercicio determinado ni de la distribución de dividendos por la Sociedad, sino de la evolución positiva del precio de las acciones de la Sociedad en los mercados bursátiles (los que por su propia naturaleza contemplan la posible emisión de acciones en ejercicio de las Opciones de Compra).

Las Opciones de Compra darían derecho en conjunto a suscribir hasta un número de acciones equivalentes al siete por ciento (7%) del capital social resultante de la Oferta, teniendo en cuenta e incluyendo las acciones que se emitan bajo las Opciones de Compra, sujeto a los reajustes y a los términos y condiciones definitivos que determine el Directorio. El período total durante el cual las Opciones de Compra se tornarán ejercibles por sus titulares se extenderá por cinco (5) años contados a partir de la fecha de su otorgamiento, por un máximo de hasta un quinto por año, salvo las excepciones que pueda establecer el Directorio de conformidad con la práctica del mercado para acelerar la ejecutabilidad de las Opciones de Compra.

Con fecha 30 de abril de 2014, la asamblea de Accionistas aprobó prorrogar por el término de dos años, el plazo para emitir las acciones necesarias para atender el plan de incentivos para ejecutivos y empleados de la Sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 35. Bienes de disponibilidad restringida

Los bienes de disponibilidad restringida de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 se encuentran detallados en la Nota 31 a los estados financieros consolidados condensados.

Nota 36. Activos y pasivos en moneda extranjera

Rubro	Mar 31, 2015			Dic 31, 2014	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto contabilizado en pesos	Monto contabilizado en pesos	
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo:					
Bancos	US\$	30.386	8,722	265.031	4.525.937
Plazos fijos	US\$	194.713	8,822	1.717.761	1.662.510
Fondos comunes de inversión	US\$	1.686.667	8,722	14.711.107	15.083.424
Créditos por ventas:					
Deudores por servicios prestados	US\$	80.074	8,722	698.404	752.523
Otros créditos:					
Seguros a devengar	US\$	24.902	8,722	217.193	331.322
Depósitos en garantía	US\$	45.000	8,722	392.490	380.700
Créditos con partes relacionadas:					
Créditos por ventas	US\$	10.313	8,722	89.950	87.278
Otros créditos	US\$	114.567	8,722	999.256	291.626
Total del activo corriente				19.091.192	23.115.320
Total del activo				19.091.192	23.115.320
PASIVO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales:					
Proveedores	US\$	8.046	8,822	70.978	123.816
Seguros a pagar	US\$	68.621	8,822	605.373	801.285
Préstamos:					
Obligaciones Negociables	US\$	3.822.482	8,822	33.721.937	16.856.614
Otras cuentas por pagar:					
Deuda por compra de acciones	US\$	700.000	8,822	6.175.400	4.280.000
Acreedores varios	US\$	194.713	8,822	1.717.761	1.662.510
Deudas con partes relacionadas:					
Préstamos	US\$	35.478	8,822	312.989	320.435
Otras cuentas por pagar	US\$	1.244.881	8,822	10.982.343	4.071.569
Total del pasivo corriente				53.586.781	28.116.229

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en pesos argentinos)

Nota 36. Activos y pasivos en moneda extranjera (continuación)

Rubro	Mar 31, 2015			Dic 31, 2014	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto contabilizado en pesos	Monto contabilizado en pesos	
Pasivo no corriente					
Deudas comerciales:					
Pasivo por compra de inmueble	US\$	15.494.790	8,822	136.695.041	132.635.405
Préstamos:					
Obligaciones Negociables	US\$	3.591.982	8,822	31.688.462	46.540.837
Otras cuentas por pagar:					
Deuda por compra de acciones	US\$	3.600.000	8,822	31.759.200	36.808.000
Total del pasivo no corriente				200.142.703	215.984.242
Total del pasivo				253.729.484	244.100.471

US\$: Dólares estadounidenses

Nota 37. Resolución General N° 622 de la CNV

De acuerdo a lo estipulado en el artículo 1° del Título IV, Capítulo III de la Resolución General N° 622 de la CNV, a continuación se detallan las Notas a los Estados Financieros Individuales que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos.

Anexo A – Bienes de uso	Nota 9
Anexo B – Activos Intangibles	Nota 10
Anexo C – Inversiones en acciones	Nota 12
Anexo D – Otras inversiones	No corresponde
Anexo E – Previsiones	No corresponde
Anexo F – Costo de los servicios prestados	Nota 25
Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera	Nota 36
Anexo H – Gastos ordinarios de comercialización, administración y de financiación	Nota 26, 27 y 28

Nota 38. Hechos posteriores

Con fecha 24 de febrero de 2015, el Directorio de la Sociedad aprobó emitir tres nuevas series (Clase VII, VIII y IX) de Obligaciones Negociables simples, por un valor de \$ 200.000.000. Con fecha 7 de mayo de 2015 TGLT realizó la subasta de las nuevas ONs, emitiendo \$ 134.920.210, los cuales deberán ser integrados el día 12 de mayo de 2015. Para mayor información remitirse al punto I.1 Hechos relevantes del período de la Reseña informativa.

No existen otros acontecimientos u operaciones entre la fecha de cierre del período y la emisión de los presentes estados financieros que puedan modificar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, ni el resultado del período de tres meses finalizado en dicha fecha.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO N°68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**

(cifras expresadas en pesos argentinos)

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios que afecten a la Sociedad.
2. No existen modificaciones significativas en la actividad de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.
3. En relación a la clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento, ver Nota 32.a) a los estados financieros intermedios individuales condensados.
4. En relación a la clasificación de los saldos de créditos y deudas en función de los efectos financieros que produce su mantenimiento, ver Nota 32.b) a los estados financieros intermedios individuales condensados.
 - a) El detalle de inversiones, créditos y deudas en moneda extranjera al 31 de marzo de 2015 se expone en Nota 36 a los estados financieros individuales.
 - b) No existen activos o pasivos sujetos a cláusula de ajuste.
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo N° 33 de la Ley N° 19.550 al 31 de marzo de 2015 (para mayor información remitirse a la Nota 4.2 a los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad):

Sociedad	Carácter	Participación	
		% Capital	% Votos
Canfot S.A.	Accionista	91,67%	91,67 %
Marina Río Luján S.A.	Accionista	49,99 %	49,99 %
TGLT Uruguay S.A.	Accionista	100,00 %	100,00 %
Sitia S.A.	Accionista	95,00 %	95,00 %

En relación con la información sobre sociedades del artículo N° 33 de la Ley N° 19.550, ver Nota 31 a los estados financieros intermedios individuales de la Sociedad.

El detalle de la distribución de la participación en el capital de la Sociedad se expone en Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados de **TGLT S.A.**

6. No existen al cierre del período, ni ha habido durante el mismo, créditos por ventas o préstamos a favor de Directores, miembros de la Comisión Fiscalizadora y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
7. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee tres inmuebles en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, una participación en otro inmueble de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y un terreno en la Ciudad de Rosario, que se incluyen en el rubro "Inventarios" por la suma de \$ 1.153.894.711.
No se han registrado provisiones vinculadas a los inmuebles mencionados.
8. Con respecto a los criterios de valuación de los inventarios, propiedad, planta y equipos e inversiones, remitirse a los estados financieros consolidados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.
9. No existe reserva por revalúo técnico de bienes de uso.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO N°68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

(cifras expresadas en pesos argentinos)

10. No existen bienes de uso obsoletos. El valor total residual de propiedades, planta y equipo asciende a \$ 5.140.958.

11. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantenía inversiones permanentes por la suma de \$ 218.109.688. A dicha fecha, la Sociedad no había excedido el límite previsto por el Art. 31 de la Ley N° 19.550.

12. El valor recuperable considerado para las inversiones permanentes fue el valor patrimonial proporcional, para los bienes de cambio al costo de adquisición y/o construcción y para los bienes de uso fue el valor de utilización económica.

13. Seguros:

		Suma asegurada	
		\$	US\$
Edificio	Incendio edificio Astor Nuñez	812.500	-
Edificio	Incendio edificio local Beruti	700.000	-
Edificio	Incendio edificio Metra	19.500.000	-
Edificio	Incendio edificio Astor Caballito	5.775.000	-
Edificio	Incendio edificio Metra Devoto	500.000	-
Edificio	Incendio oficina TGLT Rosario	1.850.000	-
Edificio	Incendio mobiliario	650.000	-
Edificio	Incendio edificios alquilados	-	2.210.000
Edificio	Incendio contenido general	-	85.000
Edificio	Incendio contenido general	592.500	-
Edificio	Robo contenido general	-	21.500
Edificio	Robo contenido general	152.750	-
Edificio	Remoción de escombros y extras	333.750	-
Edificio	Daños por agua y cristales	343.250	-
Edificio	Daños por agua y cristales	-	13.000
Edificio	Gastos extraordinario	426.250	-
Instalaciones	Seguro técnico	405.000	-
Instalaciones	Seguro técnico	-	45.710
Informático	Reconstrucción de documentos	-	25.000
Informático	Robo e incendio equipos móviles	-	48.485
Personal	Vida obligatorio	20.000	-
Personal	Responsabilidad civil D&O	-	14.250.000
Personal	Responsabilidad civil E&O	-	7.125.000
Todo riesgo construcción	Daños físicos bienes asegurados – Astor Palermo	-	32.000.000
Todo riesgo construcción	Daños físicos bienes asegurados – Astor Caballito	-	24.000.000
Todo riesgo construcción	Daños físicos bienes asegurados – Astor Nuñez	-	30.450.000
Operaciones	Responsabilidad Civil	-	5.000.000
Caución	Ejecución de contratos	-	4.000.000
Caución	Ejecución de contratos	5.100.002	-
Caución	Garantía de alquiler	148.500	-
Caución	Garantía de alquiler	-	265.200

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.

Contadores Públicos

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

TGLT S.A.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO N°68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

(cifras expresadas en pesos argentinos)

14. No existen provisiones registradas, de acuerdo al criterio de la Dirección de la Sociedad y en base a la opinión de sus asesores legales.
15. No existen situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no sea remota o cuyos efectos patrimoniales, de ser significativos, no hayan sido contabilizados.
16. No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
17. El capital social está representado por acciones ordinarias únicamente.
18. De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto social y la Resolución General N° 368/2001 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio, hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital reexpresado en moneda constante.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 68

Por Comisión Fiscalizadora

Ignacio Fabián Gajst
Síndico

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 166 - Fº 183

Federico Nicolás Weil
Presidente

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

Señores Directores de
TGLT S.A.
CUIT N°: 30-70928253-7
Domicilio legal: Av. Scalabrini Ortiz 3333 - Piso 1°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. INTRODUCCIÓN

a) Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios individuales condensados adjuntos de **TGLT S.A.** (en adelante, mencionada indistintamente como “**TGLT S.A.**” o la “Sociedad”) que incluyen (a) el estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2015, (b) los estados intermedios condensados del resultado y otro resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, (c) los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y (d) la información complementaria contenida en sus notas 1 a 38.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios individuales condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

b) Hemos efectuado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **TGLT S.A.** con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 4.2 a dichos estados financieros consolidados) que incluyen (a) el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, (b) los correspondientes estados intermedios consolidados condensados del resultado y otro resultado integral por el período tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, (c) los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y (d) la información complementaria contenida en sus notas 1 a 41.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE
PERÍODO INTERMEDIO – (continuación)****2. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de:

- a) Los estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Para preparar los estados financieros intermedios individuales condensados, la Sociedad ha aplicado las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de estados financieros individuales de una entidad controladora (controlante), las cuales difieren en algunos aspectos de lo establecido en las referidas Normas Internacionales de Información Financiera, tal como se explica en la nota 2. a los estados financieros intermedios individuales condensados.
- b) Los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”.

El Directorio también es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe de revisión limitada sobre los estados financieros mencionados en a) y b) del apartado 1., basado en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el apartado 3. siguiente.

3. ALCANCE DE NUESTRA REVISIÓN

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios individuales y consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 ni sobre su resultado del período y del otro resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, ni sobre los cambios en su patrimonio y en los flujos de su efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

Tampoco expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia consolidada de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 ni sobre los resultados del período y otro resultado integral consolidados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, ni sobre los cambios consolidados en su patrimonio neto y en los flujos consolidados de su efectivo por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015.

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE
PERÍODO INTERMEDIO – (continuación)****4. CONCLUSIÓN**

Sobre la base de nuestra revisión, según lo señalado en el apartado 3. de este informe, estamos en condiciones de informar que:

a) Nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios individuales condensados de **TGLT S.A.** identificados en el apartado 1.a), no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de estados financieros individuales intermedios de una entidad controladora (controlante);

b) Nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados de **TGLT S.A.** identificados en el apartado 1.b) para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES VIGENTES

a) Los estados financieros intermedios condensados individuales y consolidados mencionados en los apartados 1.a) y 1.b) de este informe, están preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores;

b) Los estados financieros condensados intermedios individuales y consolidados mencionados en el apartado 1.a) y 1.b) de este informe, se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances;

c) Hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios individuales condensados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado 1.a) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de TGLT S.A., ascendía a \$ 736.166,55, siendo no exigible a esa fecha. Por otra parte, el pasivo devengado consolidado al 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 815.507,77 y era no exigible a esa fecha.

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

Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores accionistas de
TGLT S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de TGLT S.A., y de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550 y el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de dichos documentos es responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Financiera Individual intermedio condensado al 31 de marzo de 2015.
- b) Estado del resultado y otro resultado integral individual Intermedio condensado por el periodo de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015.
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto individual condensado por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- d) Estado de flujos de efectivo individual condensado por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- e) Notas a los Estados Financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2015.
- f) Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado al 31 de marzo de 2015.
- g) Estado del resultado del periodo y otro resultado integral consolidado condensado por el periodo de 3 meses finalizados el 31 de marzo de 2015.
- h) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado condensado por el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- i) Estado de flujo de efectivo consolidado condensado por el periodo de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- j) Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados, correspondientes al período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
- k) Información adicional requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- l) Reseña Informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores.

II. ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de TGLT S.A., Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada de fecha 11 de mayo de 2015 de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad” adoptada por la Resolución Técnica N°33 de la FACPCE, donde manifiestan que nada ha llamado su atención que los hiciera pensar que los estados financieros intermedios individuales condensados y los estados financieros intermedios consolidados condensados de TGLT S.A. no estén presentados de acuerdo a normas de la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la preparación de estados financieros individuales intermedios de una entidad controladora, y de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 34, respectivamente.

Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

No hemos evaluado los criterios y decisiones empresarios de administración, financiación y comercialización en ninguno de sus aspectos, dado que ellos son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

Asimismo, se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA (CONTINUACIÓN)

III. ACLARACIONES PREVIAS

- a) Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 son parte integrante de los estados financieros intermedios individuales y consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.
- b) El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Para preparar los estados financieros intermedios individuales condensados a que se refiere este informe, la Sociedad ha aplicado las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de estados financieros individuales de una entidad controladora (controlante), las cuales difieren en algunos aspectos de lo establecido en las referidas Normas Internacionales de Información Financiera, tal como se explica en la nota 2. a los estados financieros intermedios individuales condensados.

El directorio también es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades.

IV. CONCLUSIÓN

Basado en nuestra revisión, con el alcance descrito en el capítulo II, y las consideraciones efectuadas en el capítulo III, estamos en condiciones de informar que los estados financieros intermedios individuales condensados de **TGLT S.A.** al 31 de marzo de 2015 y sus estados financieros consolidados intermedios condensados a dicha fecha detallados en el capítulo I, han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto por en la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, en las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las normas pertinentes de la CNV y consideran todos los hechos y circunstancias significativas que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular. Adicionalmente, informamos que:

- a) La Reseña Informativa contiene la información requerida por Comisión Nacional de Valores, y en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- b) La "Información adicional requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires" está razonablemente presentada, en todos sus aspectos significativos, con relación a los estados contables mencionados en el capítulo I, tomados en su conjunto.
- c) Los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) Los estados contables individuales de TGLT S.A. y sus estados contables consolidados se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- e) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el periodo los restantes procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones significativas que formular al respecto.

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

IGNACIO FABIAN GAJST
Comisión Fiscalizadora