

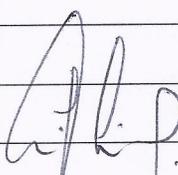
ACTA DE DIRECTORIO N°432:

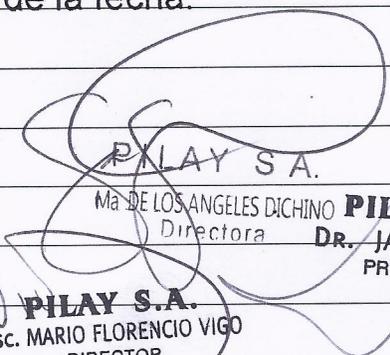
En la ciudad de Santa Fe, siendo las 9:30 hs., del día 7 de Marzo de 2016, se reúnen en la sede social los señores Directores de Pilay Sociedad Anónima, cuyas firmas figuran insertas al pie de la presente acta, contándose con la presencia de los Sres. Miembros de la Comisión Fiscalizadora. Expresa el señor Presidente Dr. Javier Vigo que la reunión ha sido convocada para tratar el siguiente orden del día:

1) Consideración del acta anterior. Se da lectura y se aprueba. **2) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el ejercicio N° 2 iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado al 31 de diciembre de 2015.** (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y anexos correspondientes a citado período). Puesto a consideración el segundo punto del Orden del Día, el Dr. Vigo informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que el **FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I** al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó los \$67.137.528,90, incrementándose más de 9 veces respecto del correspondiente al cierre 2014. Esto se originó principalmente en la suscripción de Certificados de Participación y en los Aportes Adicionales. En relación a los Aportes cobrados en el ejercicio, los mismos se invirtieron en obras (30%), en disponibilidades (35%), en depósitos a Plazo Fijo (16%) al cierre del período, en el pago de remuneración fiduciaria (10%) y otros gastos (9%). Con respecto al Pasivo la principal modificación se encuentra en el incremento de la remuneración fiduciaria a pagar y proveedores, producto del mayor volumen de suscripciones y aportes del período e inversión en obra, respectivamente. Respecto del resultado, el mismo fue una pérdida de

\$6.375.004 producto de los gastos incurridos y de los resultados financieros activos y pasivos devengados al cierre del ejercicio.

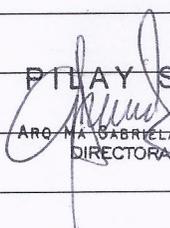
No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 10:00 horas del día de la fecha.


C.P.N. MAXIMILIANO SIMEZ
Mat. 13521
Síndico Titular

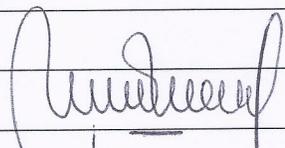

PILAY S.A.
Ma DE LOS ANGELES DICHINO
Directora
PILAY S.A.
DR. JAVIER VIGO
PRESIDENTE
PILAY S.A.
ESC. MARIO FLORENCIO VIGO
DIRECTOR


PILAY S.A.
DR. LUIS OSCAR TRENTO
VICEPRESIDENTE


PILAY S.A.
DR. GONZALO CRESPI
DIRECTOR


PILAY S.A.
ARG. MA GABRIELA AÑÓN
DIRECTORA


C.P.N. JORGE LUIS MANZANERO
Mat. 933
Síndico Titular


C.P.N. MARIA ELENA TABOADA
Mat. 01-017752
Síndico Titular