

ACTA DE DIRECTORIO 568: En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:00 hs., del día 6 de marzo de 2020, 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) Lectura y ratificación del acta anterior. 2) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período N° 6 iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de diciembre de 2019. 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. 3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período N° 4 iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de diciembre de 2019. 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. 1) Lectura y ratificación del acta anterior,** los señores directores aprueban por unanimidad. **2) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período N° 6 iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de diciembre de 2019. 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 Dr. Vigo Javier informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que los Estados Contables que han sido puestos a consideración, fueron preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales. El activo total ascendió a \$950.627.253, habiendo aumentado un 22,8% respecto del cierre del ejercicio anterior. El rubro que aporta a dicho aumento es la Inversión en Obra, que creció de \$642.311.479 a \$814.191.849, habiéndose

terminado 4 edificios en el ejercicio y estando en ejecución otros 4. El Pasivo total ascendió a \$16.904.807, conformado por deudas comerciales y en menor medida fiscales. Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó \$933.722.446, incrementándose un 22,1 % en términos reales respecto de diciembre 2018. El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 arrojó una pérdida de \$112.412.267 habiendo disminuido un 11% en términos reales, respecto de la pérdida del ejercicio 2018. Esa disminución se justifica en los gastos que descendieron de \$79.247.416 a \$ 64.030.606. Asimismo contribuye a la pérdida el RECPAM de \$49.726.953, el cual se genera por los activos monetarios, entre los cuales los más significativos son los créditos fiscales, que suman \$87.391.997, los cuales son significativamente mayores a los pasivos monetarios. Por su parte, los resultados financieros y por tenencia del ejercicio aportaron una ganancia de \$689.283 durante el 2019. El mismo se somete a consideración y luego de un amplio intercambio de opiniones se aprueban por unanimidad el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y demás cuadros anexos por el período N° 6 iniciado el 01 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período N° 4 iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de diciembre de 2019. 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 Dr. Vigo Javier informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que los Estados Contables del Fideicomiso Financiero PILAY II al 31 de diciembre de 2019, que han sido puestos a consideración, arrojan un activo total de \$604.612.340, habiendo aumentado un 22,5% en términos reales respecto del cierre del ejercicio anterior. El rubro que aporta a dicho aumento es la Inversión en Obra, que creció de \$272.471.743 a \$435.638.305, con 4 obras en ejecución, 2 en Rosario y 2 en Córdoba. El Pasivo total

ascendió a \$17.903.407, conformado por deudas comerciales (\$13.051.726) y en menor medida por VDF a pagar (\$4.619.140). Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY II alcanzó \$586.708.933, incrementándose un 25,3% en términos reales respecto de diciembre 2018. El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 arrojó una pérdida de \$89.002.265 habiendo disminuido un 1,2% en términos reales, respecto de la pérdida del ejercicio 2018. Ese resultado está conformado por los gastos devengados en el período de \$ 46.443.030. Es de destacar que los mismos tuvieron una disminución con respecto al 2018, de \$ 13.788.285, pero la misma no se reflejó en el resultado final ya que los resultados financieros y por tenencia netos del ejercicio 2019 (\$6.892.579) fueron menores a los del 2018 (\$14.548.371). Por su parte, el RECPAM del ejercicio alcanzó \$-49.451.815 originado principalmente en los activos monetarios, entre los cuales los más significativos son los créditos fiscales, que suman \$62.077.426. El mismo se somete a consideración y luego de un amplio intercambio de opiniones se aprueban por unanimidad el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y demás cuadros anexos por el período N° 4 iniciado el 01 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:30 horas del día de la fecha.

Firmantes: *Leandro, Nicolás Wenez; Ma.de los Ángeles, Dichino; Fernando, Vorobiof; Luis Raúl, Trento; Gonzalo, Crespi; Javier, Vigo; Maximiliano, Simez; Diego Facundo, Solís*