

## **INFORME ESPECIAL DE LOS CONTADORES PÚBLICOS**

**(en carácter de Agentes de Control y Revisión)**

Señores Presidente y Directores de

**PILAY S.A. (Fiduciario Fideicomiso Financiero PILAY II)**

CUIT: 30-57381925-6

Domicilio legal: San Martín 1878

Santa Fe, Provincia de Santa Fe

---

En mi carácter de Agente de Control y Revisión del Fideicomiso Financiero PILAY II, y en cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, emito el presente informe especial acerca de los procedimientos aplicados sobre la cobranza de los Aportes adicionales y demás fondos acreditados en las cuentas fiduciarias del mencionado Fideicomiso Financiero. Según las normas citadas, el presente informe especial deberá conservarse en sus oficinas a disposición de la Comisión Nacional de Valores.

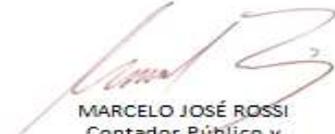
### **I. Responsabilidad del Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II**

Pilay S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II es responsable de la administración del patrimonio fideicomitado. Por consiguiente, la suficiencia de los procedimientos que he llevado a cabo, requeridos por las normas de la Comisión Nacional de Valores y el Contrato Suplementario de Fideicomiso, es responsabilidad de Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II. Consecuentemente, no hago ninguna manifestación sobre la suficiencia de los procedimientos descriptos más abajo, ya sea para el propósito para el cual el presente informe ha sido requerido como para ningún otro propósito.

### **II. Responsabilidad de los contadores públicos independientes en su carácter de Agentes de Control y Revisión**

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos detallados en el apartado III en mi carácter de Agente de Control y Revisión del Fideicomiso Financiero PILAY II, relacionados con el control y la revisión de la cobranza de los Aportes adicionales y demás fondos acreditados en las cuentas fiduciarias y de su aplicación, de conformidad con las normas sobre otros servicios relacionados establecidas en la sección VII.C de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Soy independiente de PILAY S.A. y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe, Cámara II y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética y que se planifique y ejecute esa tarea de forma tal que permita emitir el presente informe especial requerido por la Comisión Nacional de Valores.

Los procedimientos realizados no constituyen una auditoría o revisión de estados contables, ni otro encargo de aseguramiento y, por lo tanto, no se expresa ninguna seguridad respecto de la información que es objeto de la aplicación de los procedimientos. Por tal motivo, los usuarios del presente informe especial evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiese realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión, otras cuestiones podrían haber llegado a mi conocimiento, en cuyo caso hubiesen sido oportunamente informadas.

  
MARCELO JOSÉ ROSSI  
Contador Público y  
Licenciado en Administración  
Mat. 6689 – Ley 8738  
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

### **III. Alcance de los procedimientos aplicados**

El control y revisión de la cobranza de los Aportes adicionales y demás fondos acreditados en las cuentas fiduciarias del Fideicomiso Financiero PILAY II y de los flujos de fondos por ella generados se llevó a cabo recurriendo a las siguientes fuentes de información en soporte magnético suministradas por el Fiduciario:

- Detalle de los Certificados de Participación emitidos al 31/07/2022
- Detalle de los fondos acreditados en la cuenta fiduciaria durante el mes de julio de 2022 provenientes de la cobranza: i) del Valor Nominal de los valores negociables emitidos y ii) de los Aportes adicionales efectuados por los inversores.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que me fueron suministrados por el Fiduciario. Mi tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual he tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos aplicados fueron los siguientes:

- a) Control de los flujos de fondos provenientes de la cobranza del mes de julio de 2022 y verificación del cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente. Para ello verificamos el detalle de cobranzas de Aportes adicionales y de Valor nominal de los valores negociables emitidos hasta el 31 de julio de 2022 y que se encuentren acreditados en las cuentas fiduciarias.
- b) Control de los niveles de mora, niveles de cobranza y cualquier otro parámetro económico-financiero que se establezca en el desarrollo del fideicomiso financiero. Para ello, con base en la información determinada en el acápite anterior, calculamos los niveles de mora
- c) Análisis comparativo del flujo de fondos teórico respecto del flujo de fondos real.
- d) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación. Para ello, sobre la base de la información proporcionada por el Fiduciario, cotejamos los ingresos de fondos al Fideicomiso y sus aplicaciones, los movimientos, las inversiones de fondos líquidos disponibles.
- e) Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Suplemento de Prospecto.

Los resultados de la aplicación de los procedimientos, que se detallan a continuación, involucran sólo a los elementos, las cuentas, las transacciones y la información contable o extracontable especificada, y no se extienden a los estados contables del Fideicomiso Financiero considerados en su conjunto.



MARCELO JOSÉ ROSSI  
Contador Público y  
Licenciado en Administración  
Mat. 6689 – Ley 8738  
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

#### **IV. Resultados de la aplicación de los procedimientos**

Teniendo en cuenta lo manifestado en el apartado III precedente, los resultados de la aplicación de los procedimientos practicados se detallan en los siguientes anexos adjuntos, que forman parte integrante del presente informe especial y se han firmado a los efectos de su identificación:

- Anexo I: Análisis de CP por “estado”
- Anexo II: Análisis de CP por “categoría”
- Anexo III: Estratificación de CP “Activos”
- Anexo IV: Cobranzas Reales y teóricas del mes
- Anexo V: Anticuaación de cobranzas
- Anexo VI: Cuadro de pago de valores fiduciarios teóricos vs. real
- Anexo VII: Flujo de Fondos del mes y acumulado

Rosario, 22 de agosto de 2022.-



MARCELO JOSÉ ROSSI  
Contador Público y  
Licenciado en Administración  
Mat. 6689 – Ley 8738  
C.P.C.E. –Prov. Santa Fe

**FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II**

CUIT 30-71534951-1

Domicilio legal: San Martín 1878, Santa Fe (SANTA FE)

**ANEXO I: Análisis de CP por "estado"**

Análisis de CP por Estado	may-2022		jun-2022		jul-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP NO Renunciados	1.725	70%	1.721	70%	1.718	70%
CP Renunciados	667	27%	671	27%	672	27%
CP Readquiridos	77	3%	77	3%	79	3%
<b>Total</b>	<b>2.469</b>	<b>100%</b>	<b>2.469</b>	<b>100%</b>	<b>2.469</b>	<b>100%</b>

**ANEXO II: Análisis de CP por "categoría"**

Análisis de CP NO Renunciados por Categoría	may-2022		jun-2022		jul-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP en Espera	1.570	91%	1.566	91%	1.563	91%
CP Beneficiarios	7	1%	7	1%	7	1%
CP Tenedores	147	8%	147	8%	147	8%
CP Adjudicados (finalizados)	1	0%	1	0%	1	0%
<b>Total</b>	<b>1.725</b>	<b>100%</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>

**ANEXO III: Estratificación de CP "Activos"**

Estratificación de CP NO Renunciados (Cuotas Ordinarias)	may-2022		jun-2022		jul-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Al día	837	49%	845	49%	796	46%
con 1 Aporte pendiente	127	7%	113	7%	166	10%
con 2 Aportes pendientes	35	2%	38	2%	32	2%
con 3 Aportes pendientes	30	2%	27	2%	27	2%
con más de 3 Aportes pendientes	696	40%	698	40%	697	40%
<b>Total</b>	<b>1.725</b>	<b>100%</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>

Estratificación de CP NO Renunciados (Último Pago)	may-2022		jun-2022		jul-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
En el mes	1.018	59%	1.024	59%	920	54%
1 mes anterior	75	4%	66	4%	173	10%
2 meses anterior	17	1%	19	1%	18	1%
3 meses anterior	16	1%	9	1%	12	1%
más de 3 meses anterior	599	35%	603	35%	595	34%
<b>Total</b>	<b>1.725</b>	<b>100%</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>

  
 MARCELO JOSÉ ROSSI  
 Contador Público y  
 Licenciado en Administración  
 Mat. 6689 - Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. Santa Fe

  
 FF PILAY II  
 JUAN IGNACIO TRENTO  
 Apoderado

**Anexo IV: Cobranzas Reales y teóricas del mes**

**Cobranzas Reales del Mes**

**jul-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad				Monto			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.109	5	335	1.449	44.134.982	187.467	31.874.394	76.196.843
Cuota Aguinaldo	441	3	83	527	15.578.824	126.834	2.806.561	18.512.219
Pack Mejora	517	2	85	604	1.382.498	4.742	252.338	1.639.578
Pack Mejora Aguinaldo	405	2	70	477	1.117.583	4.742	202.653	1.324.978
Derecho de Admisión	3			3	167.884			167.884
<b>TOTALES</b>	<b>2.475</b>	<b>12</b>	<b>573</b>	<b>3.060</b>	<b>62.381.771</b>	<b>323.785</b>	<b>35.135.946</b>	<b>97.841.502</b>

**Cobranzas Teóricas del Mes**

**jul-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.564	7	147	1.718
Pack Mejora	1.172	4	88	1.264
Derecho de Admisión				
<b>TOTALES</b>	<b>2.736</b>	<b>11</b>	<b>235</b>	<b>2.982</b>

**Cobranzas Reales / Teóricas del Mes**

**jul-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	71%	71%	228%	84%
Pack Mejora	44%	50%	97%	48%
Derecho de Admisión				

  
 MARCELO JOSÉ ROSSI  
 Contador Público y  
 Licenciado en Administración  
 Mat. 6689 – Ley 8738  
 C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

  
 FF PILAY II  
 JUAN IGNACIO TRENTO  
 Apoderado

### Anexo V: Anticuaación de cobranzas

Cuotas Ordinarias	may-2022		jun-2022		jul-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Cuotas Previas	27	2%	11	1%	34	2%
Cuotas del Mes	1.019	74%	952	69%	1.136	79%
Cuotas del Mes Anterior	203	14%	326	24%	120	8%
Cuotas 2 Meses Anteriores	10	1%	13	1%	18	1%
Cuotas 3 Meses Anteriores	10	1%	6	1%	12	1%
Cuotas de más de 3 Meses Anteriores	115	8%	68	4%	129	9%
<b>Total</b>	<b>1.384</b>	<b>100%</b>	<b>1.376</b>	<b>100%</b>	<b>1.449</b>	<b>100%</b>

  
MARCELO JOSÉ ROSSI  
Contador Público y  
Licenciado en Administración  
Mat. 6689 – Ley 8738  
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

  
FF PILAY II  
JUAN IGNACIO TRENTO  
Apoderado

**Anexo VI: Cuadro de pago de valores fiduciarios teóricos vs. real**

**Cuadro de pago teórico incluido en el Prospecto**

VDF				
Fecha de pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
				5.000.000
30/04/2018	250.000	3.024.658	3.274.658	4.750.000
30/04/2019	1.000.000	1.900.000	2.900.000	3.750.000
30/04/2020	1.250.000	1.504.110	2.754.110	2.500.000
30/04/2021	2.500.000	1.000.000	3.500.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.000.000</b>	<b>7.428.768</b>	<b>12.428.768</b>	

**Cuadro de pago real**

VDF				
Fecha de pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
				5.000.000
27/04/2018	250.000	2.182.380	2.432.380	4.750.000
30/04/2019	1.000.000	1.915.616	2.915.616	3.750.000
30/04/2020	1.250.000	1.504.110	2.754.110	2.500.000
30/04/2021	2.500.000	975.215	3.475.215	-
<b>TOTAL</b>	<b>5.000.000</b>	<b>6.577.321</b>	<b>11.577.321</b>	

  
MARCELO JOSÉ ROSSI  
Contador Público y  
Licenciado en Administración  
Mat. 6689 – Ley 8738  
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

  
FF PILAY II  
JUAN IGNACIO TRENTO  
Apoderado

### Anexo VII: Flujo de Fondos del mes y acumulado

Ingresos	Totales en \$ al 31-03-2022	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Totales en \$ al 31-07-2022	% sobre ingresos	% sobre rubro
<b>Saldo al inicio</b>		<b>223.834.679</b>	<b>256.299.024</b>	<b>279.246.530</b>	<b>360.309.953</b>			
<b>Suscripción de títulos emitidos</b>	<b>6.876.000</b>	-	-	-	-	<b>6.876.000</b>		<b>100%</b>
Precio de Suscripción VDF	4.407.000	-	-	-	-	4.407.000		64%
Participación	2.469.000	-	-	-	-	2.469.000		36%
<b>Aportes adicionales cobrados</b>	<b>1.294.063.470</b>	<b>46.421.956</b>	<b>59.087.992</b>	<b>69.695.749</b>	<b>102.085.555</b>	<b>1.571.354.722</b>		<b>100%</b>
Ingresos por Cuotas Ordinarias	1.121.716.667	42.260.223	49.967.402	57.396.754	71.219.199	1.342.560.245		85%
Ingresos por Adelantos Dinerarios	86.772.281	2.770.472	8.696.708	5.361.764	23.489.862	127.091.087		8%
Ingresos por Pack Mejoras	50.544.194	1.669.051	2.644.823	2.519.563	2.964.557	60.342.188		4%
Ingresos por Derecho de Admisión	33.033.640	75.660	197.637	314.670	167.884	33.789.491		2%
Cobranza pendiente de Acreditar	-1.466.877	-344.067	-1.144.921	1.173.048	-3.333.821	-5.116.638		0%
Cobranza pendiente de Identificar	3.463.564	-9.384	-1.273.657	2.929.950	7.577.876	12.688.349		1%
<b>Otros Ingresos</b>	<b>192.173.091</b>	<b>24.630.670</b>	<b>5.753.909</b>	<b>49.889.631</b>	<b>39.255.432</b>	<b>311.702.733</b>		
Rentas Fondo Común Inversión y Plazo Fijo	192.173.091	24.630.670	5.753.909	49.889.631	39.255.432	311.702.733		100%
<b>Total de ingresos</b>	<b>1.493.112.561</b>	<b>71.052.626</b>	<b>64.841.901</b>	<b>119.585.380</b>	<b>141.340.988</b>	<b>1.889.933.455</b>		
<b>Egresos</b>								
<b>Pago Amortización e intereses VDF</b>	<b>11.577.321</b>	-	-	-	-	<b>11.577.321</b>	<b>1%</b>	
<b>Egresos de terceros/Transf CP y aportes</b>	<b>25.429.584</b>	<b>4.254.671</b>	<b>1.239.368</b>	<b>1.885.199</b>	<b>7.617.410</b>	<b>40.426.232</b>	<b>2%</b>	
<b>Inversión en Obras</b>	<b>871.898.162</b>	<b>19.564.012</b>	<b>25.541.768</b>	<b>20.850.632</b>	<b>21.874.596</b>	<b>959.729.170</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>
Inversión en Compra terreno	126.281.255	-	-	-	-	126.281.255		13%
Inversión en Obra	745.616.907	19.564.012	25.541.768	20.850.632	21.874.596	833.447.915		87%
<b>Egresos Operativos</b>	<b>360.372.814</b>	<b>14.769.598</b>	<b>15.113.259</b>	<b>15.786.126</b>	<b>17.579.829</b>	<b>423.621.626</b>	<b>22%</b>	<b>100%</b>
Remuneración Fiduciaria	139.579.337	6.232.998	5.634.126	6.952.378	6.915.099	165.313.938	8,7%	39%
Otros Gastos Administración	16.702.852	177.049	690.470	522.656	568.343	18.661.370	1,0%	4%
Gastos de Comercialización	78.362.788	5.418.750	3.024.393	5.072.154	3.969.108	95.847.193	5,1%	23%
Comunicaciones y envíos Pagados	525.874	103.428	13.931	34.155	2.183	679.571	0,0%	0%
Publicidad y Marketing Pagados	85.242.424	1.839.676	3.846.248	1.548.794	2.435.397	94.912.539	5,0%	22%
Gastos de Movilidad Pagados	114.737	-	-	-	-	114.737	0,0%	0%
Gastos Bancarios e IdyC Pagados	18.266.529	477.701	584.033	730.404	808.143	20.866.810	1,1%	5%
Aranceles, Gastos y Comisiones Colocación	2.177.434	11.641	363.461	152.167	-	2.704.703	0,1%	1%
Impuestos a la Actividad pagados Pagados	19.400.840	508.355	956.597	773.418	2.881.555	24.520.765	1,3%	6%
<b>Total de egresos</b>	<b>1.269.277.881</b>	<b>38.588.281</b>	<b>41.894.395</b>	<b>38.521.957</b>	<b>47.071.835</b>	<b>1.435.354.349</b>		
<b>Saldo disponible</b>	<b>223.834.679</b>	<b>256.299.024</b>	<b>279.246.530</b>	<b>360.309.953</b>	<b>454.579.106</b>	<b>454.579.106</b>	<b>24%</b>	

  
 MARCELO JOSÉ ROSSI  
 Contador Público y  
 Licenciado en Administración  
 Mat. 6689 - Ley 8738  
 C.P.C.E. - Prov. Santa Fe

  
 FF PILAY II  
 JUAN IGNACIO TRENTO  
 Apoderado



NÚMERO DE TRABAJO	00757359 (SLD:00069636)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03474674	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	FID FINANCIERO PILAY II	
CUIT DEL COMITENTE	30-71534951-1	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-06689	ROSSI MARCELO JOSE	20-12520245-5
TIPO DE TRABAJO	Otros Servicios Relacionados	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	22/08/2022	

**ESTE DOCUMENTO CONTIENE ARCHIVOS ADJUNTOS**

El presente PDF contenedor se debe descargar y luego abrir con lector de PDF Acrobat Reader (no se lo debe abrir haciendo "clic" en el documento al descargarlo del Sistema de Legalizaciones Digitales).

De esta manera el lector de PDF validará automáticamente la firma digital del funcionario del Consejo inserta en el documento contenedor. Se mostrará una tilde verde en la parte superior seguida de la leyenda "Firmado y todas las firmas son válidas".

Este PDF contiene adjuntos los archivos de la documentación objeto de la labor (cuando correspondan conforme a la labor desarrollada) y el informe/certificación profesional.

Para acceder a los archivos adjuntos se debe hacer "clic" en el símbolo que representa un clip al margen izquierdo o seleccionar las siguientes opciones que se irán desplegando en el menú visible en la parte superior de la pantalla: ver-mostrar/ocultar/paneles de navegación/archivos adjuntos.

ESTE PDF CONTENEDOR SÓLO TIENE VALIDEZ EN FORMATO DIGITAL Y EN LA VERSIÓN ORIGINAL GENERADA POR EL CONSEJO (NO IMPRESO).

Por lo tanto a los terceros interesados se debe enviar el PDF contenedor descargado desde la plataforma digital SIN REALIZARLE NINGUNA MODIFICACION.

Escanee el código QR al pie del documento para verificar la legitimidad de la presente legalización.

El presente ha sido emitido según Resolución de Presidencia CS 1/2020 (CPCE de la Pcia Santa Fe) en el marco del DNU 297/2020 (P.E.N.) de aislamiento social, preventivo y obligatorio.

**Nro. de legalización:** D2022020771  
00757359/01830574

ROSARIO, 19/09/2022

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:

CONTADOR PUBLICO ROSSI MARCELO JOSE MATRÍCULA NRO. 06689

Firmado digitalmente por: CONSEJO PROFESIONAL DE  
CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROV DE STA FE

En fecha y Hora: 19/09/2022 11:18

Nombre de Reconocimiento: CN=AC-DIGILOGIX,  
SERIALNUMBER=CUIT 30714128716, O=DIGILOGIX S.A.,  
S=Ciudad Autónoma de Buenos Aires, C=AR

