

## **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 31/08/2022
- Detalle de los fondos acreditados en la cuenta fiduciaria durante el mes de agosto 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 agosto 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 agosto 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

#### **V. Manifestación profesional**

Sobre la base del trabajo realizado, cuyo alcance se describe en los párrafos precedentes, informo que de las corroboraciones realizadas en función a los procedimientos aplicados, no surgieron hallazgos que mencionan que afecten la Información objeto del encargo.

Rosario, 20 de septiembre 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	jun-2022		jul-2022		ago-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP NO Renunciados	1.721	70%	1.718	70%	1.713	70%
CP Renunciados	671	27%	672	27%	675	27%
CP Readquiridos	77	3%	79	3%	81	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	jun-2022		jul-2022		ago-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP en Espera	1.566	91%	1.563	91%	1.552	91%
CP Beneficiarios	7	1%	7	1%	7	1%
CP Tenedores	147	8%	147	8%	153	8%
CP Adjudicados (finalizados)	1	0%	1	0%	1	0%
<b>Total</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>	<b>1.713</b>	<b>100%</b>

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

Estratificación de CP NO Renunciados (Cuotas Ordinarias)	jun-2022		jul-2022		ago-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Al día	845	49%	796	46%	835	49%
con 1 Aporte pendiente	113	7%	166	10%	131	8%
con 2 Aportes pendientes	38	2%	32	2%	30	2%
con 3 Aportes pendientes	27	2%	27	2%	26	1%
con más de 3 Aportes pendientes	698	40%	697	40%	691	40%
<b>Total</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>	<b>1.713</b>	<b>100%</b>

Estratificación de CP NO Renunciados (Último Pago)	jun-2022		jul-2022		ago-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
En el mes	1.024	59%	920	54%	975	57%
1 mes anterior	66	4%	173	10%	118	7%
2 meses anterior	19	1%	18	1%	28	1%
3 meses anterior	9	1%	12	1%	11	1%
más de 3 meses anterior	603	35%	595	34%	581	34%
<b>Total</b>	<b>1.721</b>	<b>100%</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>	<b>1.713</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**

**ago-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad				Monto			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.063	7	218	1.288	41.575.204	263.862	22.732.824	64.571.890
Cuota Aguinaldo	155	1	25	181	5.813.988	43.726	920.180	6.777.894
Pack Mejora	526	4	76	606	1.524.609	9.967	223.229	1.757.805
Pack Mejora Aguinaldo	74	1	5	80	188.402	2.371	12.177	202.950
Derecho de Admisión	3			3	127.407			127.407
<b>TOTALES</b>	<b>1.821</b>	<b>13</b>	<b>324</b>	<b>2.158</b>	<b>49.229.610</b>	<b>319.926</b>	<b>23.888.410</b>	<b>73.437.946</b>

**Cobranzas Teóricas del Mes**

**ago-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.553	7	153	1.713
Pack Mejora	1.167	4	92	1.263
Derecho de Admisión	0			0
<b>TOTALES</b>	<b>2.720</b>	<b>11</b>	<b>245</b>	<b>2.976</b>

**Cobranzas Reales / Teóricas del Mes**

**ago-2022**

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	68%	100%	142%	75%
Pack Mejora	45%	100%	83%	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	jun-2022		jul-2022		ago-2022	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Cuotas Previas	11	1%	34	2%	22	2%
Cuotas del Mes	952	69%	1.136	79%	1.046	81%
Cuotas del Mes Anterior	326	24%	120	8%	160	12%
Cuotas 2 Meses Anteriores	13	1%	18	1%	18	1%
Cuotas 3 Meses Anteriores	6	1%	12	1%	7	1%
Cuotas de más de 3 Meses Anteriores	68	4%	129	9%	35	3%
<b>Total</b>	<b>1.376</b>	<b>100%</b>	<b>1.449</b>	<b>100%</b>	<b>1.288</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	ago-22	Totales en \$ al 31-08-2022
<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>454.579.106</b>	
<b>Suscripción de títulos emitidos</b>	<b>6.876.000</b>	-	-	-	-	-	<b>6.876.000</b>
Precio de Suscripción VDF	4.407.000	-	-	-	-	-	4.407.000
Participación	2.469.000	-	-	-	-	-	2.469.000
<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>67.428.632</b>	<b>1.638.783.354</b>
Ingresos por Cuotas Ordinarias	1.121.716.667	42.260.223	49.967.402	57.396.754	71.219.199	61.496.038	1.404.056.283
Ingresos por Adelantos Dinerarios	86.772.281	2.770.472	8.696.708	5.361.764	23.489.862	9.853.747	136.944.834
Ingresos por Pack Mejoras	50.544.194	1.669.051	2.644.823	2.519.563	2.964.557	1.960.755	62.302.943
Ingresos por Derecho de Admisión	33.033.640	75.660	197.637	314.670	167.884	127.407	33.916.898
Cobranza pendiente de Acreditar	-1.466.877	-344.067	-1.144.921	1.173.048	-3.333.821	2.031.561	-3.085.077
Cobranza pendiente de Identificar	3.463.564	-9.384	-1.273.657	2.929.950	7.577.876	-8.040.875	4.647.474
<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>22.800.868</b>	<b>334.503.600</b>
Rentas Fondo Común Inversión y Plazo Fijo	192.173.091	24.630.670	5.753.909	49.889.631	39.255.432	22.800.868	334.503.600
<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>90.229.499</b>	<b>1.980.162.954</b>
<b>Egresos</b>							
<b>Pago Amortización e intereses VDF</b>	<b>11.577.321</b>	-	-	-	-	-	<b>11.577.321</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>591.474</b>	<b>41.017.706</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>14.310.878</b>	<b>974.040.048</b>
Inversión en Compra terreno	126.281.255	-	-	-	-	-	126.281.255
Inversión en Obra	745.616.907	19.564.012	25.541.768	20.850.632	21.874.596	14.310.878	847.758.793
<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>30.049.612</b>	<b>453.671.238</b>
Remuneración Fiduciaria	139.579.337	6.232.998	5.634.126	6.952.378	6.915.099	12.117.045	177.430.983
Otros Gastos Administración	16.702.852	177.049	690.470	522.656	568.343	533.086	19.194.456
Gastos de Comercialización	78.362.788	5.418.750	3.024.393	5.072.154	3.969.108	4.566.407	100.413.600
Comunicaciones y envíos Pagados	525.874	103.428	13.931	34.155	2.183	166.722	846.293
Publicidad y Marketing Pagados	85.242.424	1.839.676	3.846.248	1.548.794	2.435.397	13.758.377	108.670.916
Gastos de Movilidad Pagados	114.737	-	-	-	-	-	114.737
Gastos Bancarios e IdyC Pagados	18.266.529	477.701	584.033	730.404	808.143	785.243	21.652.053
Aranceles, Gastos y Comisiones Colocación	2.177.434	11.641	363.461	152.167	-	403.439	3.108.142
Impuestos a la Actividad pagados Pagados	19.400.840	508.355	956.597	773.418	2.881.555	-2.280.707	22.240.058
<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>44.951.964</b>	<b>1.480.306.313</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>499.856.642</b>	<b>499.856.641</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	00766148 (SLD:00075202)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03484307	
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	20/09/2022	

### 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:** D2022026068  
00766148/01837176

ROSARIO, 15/11/2022

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: 15/11/2022 15:16

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

