

**ACTA DE DIRECTORIO 546:** En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:00 hs., del día 9 de agosto de 2019, 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 intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio 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 intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio 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 intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio 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 el resultado del primer semestre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 arrojó una pérdida de \$44.058.335 habiendo disminuido un 11,5% en términos reales, respecto de la pérdida del igual semestre del ejercicio 2018. A nivel de gastos operativos, los mismos tuvieron una disminución en términos reales de \$ 6.975.000, lo que implica un 21,5%. Ello se justifica por la baja en términos reales de los Gastos de Publicidad y Marketing

y en menor medida por los de Promoción y Difusión. El RECPAM del período fue una pérdida de \$ 18.579.704, originado en los activos monetarios que tiene el Fideicomiso, entre los cuales los más significativos son los créditos fiscales. Los resultados de los Fondos Comunes de Inversión, a diferencia de lo ocurrido en el primer semestre del año anterior, no aportaron rendimientos reales positivos al período. El activo total ascendió a \$688.784.945, habiendo aumentado un 11,8% respecto del cierre del ejercicio anterior, medido en moneda homogénea. Los rubros que justifican el aumento son Inversión en Obra, que creció de \$511.088.263 a \$568.164.416, e Inversiones corrientes de \$13.071.444 a \$38.093.879. El Pasivo total al fin del primer semestre alcanzó \$14.709.424, mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó los \$674.075.521, incrementándose un 10,8% en términos reales respecto de diciembre 2018. 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 intermedio iniciado el 01 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio 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 el resultado del primer semestre del Fideicomiso Financiero PILAY II, finalizado el 30 de junio de 2019, arrojó una pérdida de \$35.423.463, siendo un 13,6% mayor, en términos reales, respecto del mismo semestre del ejercicio anterior. Este aumento se justifica por menores resultados financieros y por tenencia del primer semestre del ejercicio, derivados de Fondos Comunes de Inversión. En el primer semestre del 2018, los FCI tuvieron un rendimiento real positivo de \$10.085.458, con

lo cual contribuyeron a absorber los gastos operativos del período. Por otra parte, el total de gastos de administración y comercialización, tuvieron una disminución en términos reales, ya que bajaron de \$23.060.927 a \$18.546.249 al cierre del primer semestre de este ejercicio. Continuando con el análisis de las partidas más significativas, el RECPAM fue negativo, de \$16.863.946, manteniéndose en niveles similares, en términos reales, respecto del generado en el primer semestre del ejercicio anterior. El activo total ascendió a \$433.370.458, habiendo aumentado un 10,3% respecto del cierre del 31 de diciembre de 2018, medido en moneda homogénea. El rubro que justifica dicho aumento es la Inversión en Obra, que creció de \$216.806.198 a \$284.915.155. El Pasivo total es de \$13.686.158, de los cuales \$2.344.662 son no corrientes y están representados por los VDF; el patrimonio neto al 30 de junio de 2019 alcanzó \$419.684.302, incrementándose un 12,7% en términos reales, respecto de diciembre 2018. 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 intermedio iniciado el 01 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:30 horas del día de la fecha.

FDO: JAVIER VIGO, Ma. GABRIELA AÑÓN, GONZALO CRESPI, Ma. DE LOS ANGELES DICHINO, LUIS RAUL TRENTO, MAXIMILIANO SIMEZ, LEANDRO NICOLAS WENETZ, DIEGO FACUNDO SOLIZ.