

**ACTA DE DIRECTORIO 577:** En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:00 horas, del 7 de Agosto de 2020, se reúne el directorio de Pilay S.A, con la presencia de sus directores Javier Vigo, Luis Raúl Trento, María de los Ángeles Luciana Dichino Trento, María Gabriela Añón, Fernando Vorobiof y Gonzalo Crespi, y los miembros de la Comisión Fiscalizadora suscribiendo la presente acta en su representación el CPN Maximiliano Simez, e igualmente del CEO de la compañía, Luciano Morad, reunión que atento a la pandemia de coronavirus existente y el aislamiento social, preventivo y obligatorio dispuesto por el gobierno nacional, se realiza a distancia, por vía electrónica, tomando los recaudos legales pertinentes. 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 período intermedio iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado al 30 de junio de 2020. 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 de primer semestre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 arrojó una pérdida de \$43.058.881, habiendo disminuido un 31,5% en términos reales, respecto de la pérdida de igual periodo del ejercicio 2019. Los gastos operativos

fueron de \$33.281.444, los cuales tuvieron una disminución en términos reales del 8,6%. Ello se justifica, como en trimestres anteriores, por la baja en términos reales de los Gastos de Publicidad y Marketing y Promoción y Difusión. Los resultados financieros y por tenencia originados en diferencia de cambio por valuación de moneda extranjera en existencia, aportaron una ganancia de \$4.571.897. El RECPAM del período fue una pérdida de \$ 15.056.516, menor a la del período comparativo, por la menor exposición de los activos monetarios ante índices de inflación menores en el actual período considerado. El activo total ascendió a \$ 1.196.318.605, al 30 de junio de 2020, medido en moneda homogénea. Los rubros más significativos son Inversión en Obra, que explica el 83 % del total y Otros créditos. Los rubros que presentaron mayores aumentos fueron Inversión en Obra por \$64.187.242 y Caja y Bancos por \$48.937.735. El Pasivo total 30 de junio 2020, 100% de corto plazo, alcanzó \$20.561.971 mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I ascendió a \$1.175.756.634 al cierre del primer semestre del ejercicio 2020. El mismo se somete a consideración y 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 2020 y finalizado el 30 de junio de 2020. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado al 30 de junio de 2020. 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 2020 correspondiente al Fideicomiso Financiero PILAY II, finalizado el 30 de junio, arrojó una pérdida de \$15.247.134, siendo un 70% menor, en términos reales, respecto del mismo período del ejercicio anterior. Esta disminución se justifica principalmente por los resultados financieros y por tenencia del primer semestre del ejercicio 2020, originados por la valuación de la tenencia de moneda extranjera a dólar MEP, el cual fue mayor que la variación del Índice de Precios Consumidor. El ítem aportó una ganancia de \$19.547.746 al 30-06-2020. Por otra parte, el RECPAM del período fue una pérdida de 10.642.065 y los gastos operativos acumularon \$23.889.793 en el semestre. El último rubro tuvo una disminución del 9,8%. El activo total ascendió a \$783.789.830, medido en moneda homogénea. Los aumentos más significativos se dieron en Inversión en Obra que representa el 72% del activo total, y experimentó el mayor incremento en valores absolutos comprados con el último cierre de ejercicio anual. El segundo ítem que tuvo un aumento importante fue el de Caja y Bancos, que refleja la tenencia de moneda extranjera en el período en la cual se invirtieron los fondos líquidos del Fideicomiso. Este rubro representa el 14 % del total del activo. El Pasivo total al 30 de junio de 2020 fue de

\$19.648.032, siendo todo corriente. El patrimonio neto al cierre del primer semestre del ejercicio alcanzó \$764.141.798. El mismo se somete a consideración y 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 2020 y finalizado el 30 de junio de 2020. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:00 horas del día de la fecha.

Firmantes: Javier VIGO – Luis Raúl TRENTO - Maximiliano SIMEZ