

ACTA DE DIRECTORIO 423:

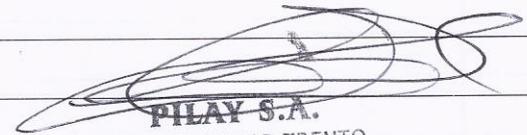
En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:30 hs., del día 6 de Noviembre de 2015, se reúnen en la sede social los señores Directores de Pilay Sociedad Anónima, cuyas firmas figuran insertas al pie de la presente acta, contándose con la presencia de los Sres. Miembros de la Comisión Fiscalizadora. Expresa el Dr. Luis O. Trento 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 del Informe oficial de cumplimiento al 31 de octubre de 2015,** se da lectura al informe de auditoría elaborado por el Oficial de Cumplimiento, CPN Martín Miguel Weibel, el cual abarca las operaciones realizadas con la empresa hasta el 31 de octubre de 2015, en cumplimiento de las Resoluciones UIF 50/2013 y 140/2012. Luego de la exposición el informe es aprobado por el directorio en forma unánime. El mismo es suscripto por el Dr. Trento conjuntamente con el Oficial de cumplimiento, dicho documento queda bajo el resguardo de éste último. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado al 30 de septiembre de 2015.** Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y anexos correspondientes al citado período. Puesto a consideración el tercer punto del Orden del Día, el Dr. Trento informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que **FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I** durante el periodo de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 incremento su Patrimonio neto casi 6 veces con respecto al último ejercicio cerrado al 31-12-2015, originado principalmente en las

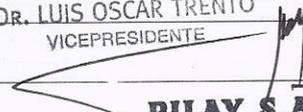
colocaciones de Certificados de Participación y en los Aportes Adicionales. De este modo el patrimonio neto alcanzó los \$ 43.897.023. Los Aportes cobrados en el período se invirtieron en obras (25%) en disponibilidades (25%), en depósitos a Plazo Fijo (32%), en el pago de remuneración fiduciaria (10%) y en otros gastos (8%) al cierre del período. Las principales modificaciones en el pasivo se encuentran en las deudas comerciales, por el incremento de proveedores de las obras y en la remuneración fiduciaria a pagar. Respecto del resultado, el mismo fue una pérdida de \$4.130.888,11 producto de los gastos incurridos y de los resultados financieros activos y pasivos devengados al cierre del período.

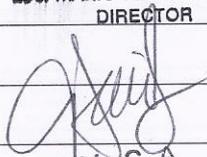
4) Consideración de los Estados Contables de la empresa PILAY SA por el período intermedio iniciado el 1 de julio de 2015 y finalizado al 30 de septiembre de 2015. (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y anexos correspondientes a citado período). Puesto a consideración el cuarto punto del Orden del Día, el Dr. Trento informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que PILAY SA durante el período de 3 meses cerrado al 30 de septiembre de 2015 arroja una ganancia de \$ 2.835.706, después de Impuesto a las Ganancias, incrementándose un 31% respecto del mismo período del ejercicio anterior. A dicho resultado contribuye en gran medida la venta de cocheras del edificio Bauen 53 de la ciudad de Rosario (\$1.503.933). Los ingresos operativos de Pilay SA por sistema, inmobiliaria y otros propios (\$17.031.725) aumentaron un 64%. Los gastos se incrementaron en mayor proporción que los ingresos en el período bajo análisis, ascendiendo a \$14.573.312. Ello se

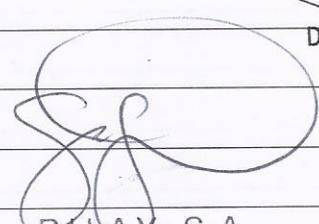
justifica principalmente por lo abonado a la fuerza de ventas por la comercialización del Fideicomiso Financiero PILAY I y en una mayor apropiación de erogaciones comunes. Las principales variaciones patrimoniales con respecto al último ejercicio cerrado en fecha 30 de junio de 2015, se originan en el activo, que ascendió a \$89.999.426 habiéndose incrementado por inversiones en la oficina Rosario y la compra de Lote Santo Tomé III y de lotes en el Parque Habitacional Bouchard de Rosario. Por otra parte el incremento del pasivo, que ascendía a \$74.493.265, se justifica en la compra de lotes señalados anteriormente, pagaderos en su mayoría a largo plazo. Los activos líquidos computables suman \$3.238.566 siendo mayor al mínimo requerido por CNV (\$3.000.000). El Patrimonio Neto al 30-06-2015 asciende a \$15.506.161 resultando 2,6 veces superior al exigido por la CNV (\$6.000.000). No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 12:00 horas del día de la fecha.


PILAY S.A.
 Esc. MARIO FLORENCIO VIGO
 DIRECTOR

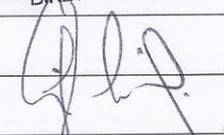

PILAY S.A.
 DR. LUIS OSCAR TRENTO
 VICEPRESIDENTE

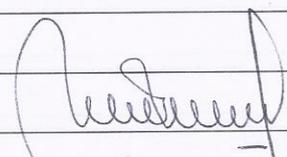

PILAY S.A.
 DR. GONZALO CRESPI
 DIRECTOR


PILAY S.A.
 ARQ. MA. GABRIELA ANON
 DIRECTORA


PILAY S.A.
 MA. DE LOS ANGELES DICHINO
 Directora


C.P.N. JORGE LUIS MANZANERO
 Mat. 4933
 Síndico Titular


C.P.N. MAXIMILIANO SIMEZ
 Mat. 13521
 Síndico Titular


C.P.N. MARIA ELENA TABOADA
 Mat. 01-17752
 Síndico Titular