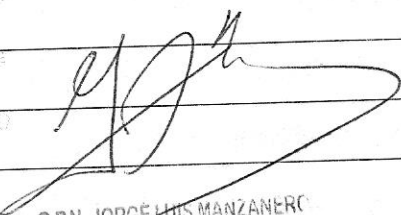
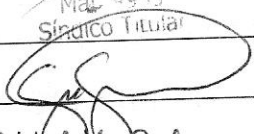


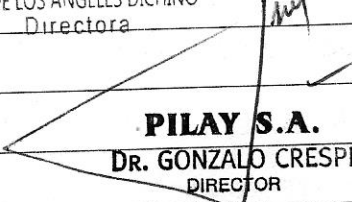
ACTA DE DIRECTORIO N° 444.

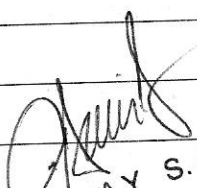
En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:30 hs., del día 04 de agosto de 2016, se reúnen en la sede social los señores Directores de Pilay Sociedad Anónima, cuyas firmas figuran insertas al pie de la presente acta, contándose con la presencia de los Sres. Miembros de la Comisión Fiscalizadora. Expresa el Señor Presidente 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 2016 y finalizado al 30 de junio de 2016.** (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 segundo punto del Orden del Día, el Dr. Vigo informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que al 30 de junio de 2016 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó los \$120.178.812, incrementándose 1,8 veces respecto del correspondiente al cierre 2015. Esto se originó en la suscripción de Certificados de Participación y en los Aportes Adicionales. Los Aportes cobrados en el ejercicio se invirtieron en obras (49%) en disponibilidades e inversiones corrientes (31%), al cierre del período, y en el pago de remuneración fiduciaria (11%) y otros gastos (9%). La principal modificación en el activo surge en las inversiones corrientes, constituidas por participaciones en FCI y en la inversión en obra, que creció 2,2 veces en el período, respecto del cierre del ejercicio. El pasivo prácticamente se mantuvo al final del período. Respecto del resultado, el mismo fue una pérdida de \$3.612.534, producto de los gastos incurridos y de los resultados financieros activos y pasivos devengados al cierre del

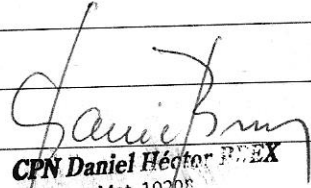
ejercicio, se somete a consideración y el mismo es aprobado por unanimidad. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:30 horas del día de la fecha.

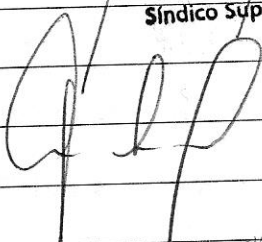

C.P.N. JORGE LUIS MANZANERO
Mat. 4933
Síndico Titular

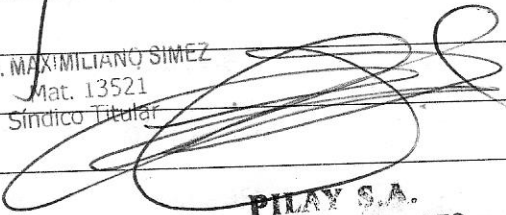

PILAY S.A.
Ma DE LOS ANGELES DICHINO
Directora

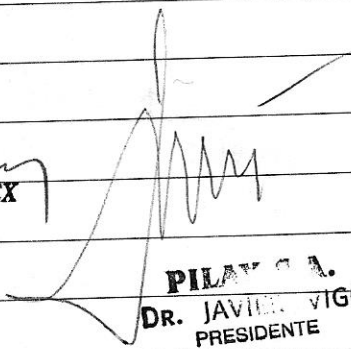

PILAY S.A.
DR. GONZALO CRESPI
DIRECTOR


PILAY S.A.
ARG MA GABRIELA AÑON
DIRECTORA


CPN Daniel Héctor PEX
Mat. 10208
Síndico Suplente


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


PILAY S.A.
DR. LUIS OSORIO
VICEPRESIDENTE


PILAY S.A.
DR. JAVIER VIGO
PRESIDENTE