

ACTA DE DIRECTORIO 476:

En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:30 hs., del 04 de Agosto de 2017, 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) 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 2017 y finalizado al 30 de junio de 2017. 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 al 30 de junio de 2017 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó \$177.727.379,40, incrementándose un 17% respecto del correspondiente al cierre 2016, producto de la suscripción de Certificados de Participación y Aportes Adicionales. Los Aportes cobrados en el ejercicio y otras rentas financieras sumaron \$69.294.392 y junto con los saldos acumulados al inicio del período (\$18.924.987) se destinaron a readquirir certificados de participación y a aportes adicionales (\$53.918.742), a inversión en obra (\$29.108.967), al pago de la remuneración fiduciaria (\$7.789.818) y al pago del resto de los gastos del período. Con respecto al Estado

de Situación Patrimonial, la principal modificación en el activo surge en la inversión en obra, que aumentó un 46% (de \$74.771.157,47 a \$109.472.650,25) en el primer semestre del ejercicio, originado en los certificados de obra y en la adquisición de un nuevo terreno en la ciudad de Santa Fe. El pasivo ascendió a \$ 11.469.973,44 al final del período, originado en compras a proveedores y terrenos adquiridos a plazo. Respecto del resultado después de impuesto a las ganancias, el mismo fue una pérdida de \$6.378.604,13. El rubro de gastos más significativo fueron la remuneración al fiduciario, los gastos de promoción y difusión y los de publicidad. Los resultados financieros y por tenencia obtenidos durante el período contribuyeron a compensar el 36% de estos gastos. 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 2017 y finalizado el 30 de junio de 2017. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado al 30 de junio de 2017. 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 al cierre del primer semestre del ejercicio 2017, el activo del Fideicomiso Financiero PILAY II ascendió a \$108.801.846,62, el pasivo alcanzó \$8.392.779,42

y el patrimonio neto resultó en \$100.409.067,20 incrementándose este último un 159% respecto del cierre del ejercicio anterior. Los Aportes, derechos de admisión al Fideicomisos y otras rentas financiera cobradas, ascendieron a \$77.173.098; se invirtieron en obras un 14%, en disponibilidades e inversiones corrientes un 73%, en el pago de remuneración fiduciaria un 3% y en otros gastos un 10%. El resultado del semestre, después de impuesto, fue una pérdida de \$16.076.443,12, lo cual se explica en un 65% en las bonificaciones otorgadas a los suscriptores provenientes del Fideicomiso Financiero Pilay I. 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 2017 y finalizado el 30 de junio de 2017. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:45 horas del día de la fecha.

FDO: Javier Vigo, Luis Oscar Trento, María Gabriela Añón, María de los Ángeles Dichino, Maximiliano Simez, Leandro Nicolás Wenez, Jorge Luis Manzanero.