

ACTA DE DIRECTORIO 533: En la ciudad de Santa Fe, siendo las 09:30 hs., del 10 de Mayo 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) Consideración del acta anterior.** Se da lectura y se aprueba. **2) Consideración de los Estados Contables de PILAY SA por el período intermedio iniciado el 1 de Julio de 2018 y finalizado al 31 de Marzo de 2019. 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 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 después de impuesto a las ganancias de los nueve primeros meses del ejercicio 2018-2019 ascendió a \$65.941.273 siendo un 5,4% superior, al resultado de igual período del ejercicio anterior, medido en moneda homogénea.

Los ingresos operativos de Pilay SA ascendieron a \$188.149.377 y resultaron un 24,4% inferior a los del ejercicio anterior, ya que estos últimos estuvieron influidos por ingresos que no se repitieron en este período, como ya se había observado en el trimestral anterior. Los gastos de comercialización y administración sumaron \$124.760.417 y se redujeron un 19,8% respecto de los gastos de

igual período del ejercicio anterior. El efecto combinado de ambas cuestiones generó una disminución del resultado operativo, el cual alcanzó \$63.388.960.

Los resultados financieros y por tenencia (\$9.658.235) y el RECPAM del período (\$21.696.986) fueron positivos y compensaron la baja del resultado operativo, llevando el resultado ordinario antes de impuestos a \$94.744.182, un 2,33% inferior al mismo período del ejercicio 2017/2018.

El activo total alcanzó \$442.997.670, manteniéndose algo por debajo de los niveles del activo al último cierre anual, originado en la baja de Otros créditos corrientes. Por otra parte el pasivo, descendió respecto del último cierre, alcanzando \$202.433.299 y el patrimonio neto ascendió a \$240.564.371, monto éste último, muy superior al exigido actualmente por la CNV. 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 julio de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2019.

3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de marzo 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 trimestre del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 arrojó una pérdida de \$19.293.657 habiéndose incrementado un 21,6% respecto de la pérdida del igual trimestre del ejercicio 2018, después de impuesto a las ganancias y un 4,5% antes de impuesto. Recordamos que el resultado de este ejercicio no se encuentra afectado por el impuesto a las ganancias (ley 27.440, del 11/05/2018).

A nivel de gastos operativos, los mismos tuvieron una disminución en términos reales del 21%, mientras que el RECPAM del período fue una pérdida de \$ 8.682.273, originado en los activos monetarios que tiene el Fideicomiso, entre los cuales los más significativos son los créditos fiscales, que suman \$69.738.638.

El activo total ascendió a \$595.706.845, habiendo aumentado un 5,9% respecto del cierre del ejercicio anterior, medido en moneda homogénea. Los rubros que justifican el aumento son Inversión en Obra, que creció de \$466.718.350 a \$487.091.575, e Inversiones corrientes de \$11.936.652 a \$33.765.287.

El Pasivo total al fin del primer trimestre del ejercicio disminuyó en términos reales respecto del saldo al cierre de ejercicio.

Al 31 de marzo de 2019 el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I alcanzó \$590.321.609, incrementándose un 6,3% 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 31 de marzo de 2019. **4) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado al 31 de marzo 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 trimestre del Fideicomiso Financiero PILAY II, finalizado el 31 de marzo de 2019, arrojó una pérdida de \$11.679.580, siendo menor un 25,4% (pérdida antes de impuesto), en términos reales, respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior. Esa disminución se justifica por mayores resultados financieros y por tenencia derivados de Fondos Comunes de Inversión que tuvieron un rendimiento real positivo de \$2.527.179 y por menores gastos operativos.

En efecto, el total de gastos de administración y comercialización, tuvieron una disminución en términos reales, ya que bajaron de \$10.793.185 a \$9.148.188 al cierre del primer trimestre de este ejercicio. Por su parte el RECPAM fue negativo, de \$5.076.244, generado por los activos monetarios del Fideicomiso.

El activo total ascendió a \$384.806.465, habiendo aumentado un 7,3% respecto del cierre del ejercicio anterior, medido en moneda homogénea. El rubro que justifica dicho aumento es la Inversión en Obra, que creció de \$197.984.259 a \$229.801.312.

El Pasivo total ascendió a \$16.657.277 siendo menor al del cierre del ejercicio anterior y el patrimonio neto al 31 de marzo de 2019 alcanzó \$368.149.188, incrementándose un 8,2 % 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 31 de Marzo de 2019. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11:00 horas del día de la fecha.

FDO: JAVIER VIGO, Ma. GABRIELA AÑON, GONZALO CRESPI, Ma. DE LOS ANGELES DICHINO, FERNANDO VOROBIOF, LUIS RAUL TRENTO, MAXIMILIANO SIMEZ, JORGE LUIS MANZANERO, LEANDRO NICOLAS WENETZ.