

INFORME ESPECIAL DE LOS CONTADORES PÚBLICOS

(en carácter de Agentes de Control y Revisión)

Señores Presidente y Directores de

PILAY S.A. (Fiduciario Fideicomiso Financiero PILAY II)

CUIT: 30-57381925-6

Domicilio legal: San Martín 1878

Santa Fe, Provincia de Santa Fe

En mi carácter de Agentes de Control y Revisión del Fideicomiso Financiero PILAY II, y en cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, emito el presente informe especial acerca de los procedimientos aplicados sobre la cobranza de los Aportes adicionales y todos otros fondos acreditados en las cuentas fiduciarias del mencionado Fideicomiso Financiero. Según las normas citadas, el presente informe especial deberá conservarse en sus oficinas a disposición de la Comisión Nacional de Valores.

I. Responsabilidad del Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II

Pilay S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II es responsable de la administración del patrimonio fideicomitado. Por consiguiente, la suficiencia de los procedimientos que hemos llevado a cabo, requeridos por las normas de la Comisión Nacional de Valores y el Contrato Suplementario de Fideicomiso, es responsabilidad de Fiduciario, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero PILAY II. Consecuentemente, no hago ninguna manifestación sobre la suficiencia de los procedimientos descriptos más abajo, ya sea para el propósito para el cual el presente informe ha sido requerido como para ningún otro propósito.

II. Responsabilidad de los contadores públicos independientes en su carácter de Agentes de Control y Revisión

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo los procedimientos detallados en el apartado III en nuestro carácter de Agentes de Control y Revisión del Fideicomiso Financiero PILAY II, relacionados con el control y la revisión de la cobranza de los Aportes adicionales y todos otros fondos acreditados en las cuentas fiduciarias y de su aplicación, de conformidad con las normas sobre otros servicios relacionados establecidas en la sección VII.C de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumpla los requerimientos de ética y que planifiquemos y ejecutemos esa tarea de forma tal que permita emitir el presente informe especial requerido por la Comisión Nacional de Valores.

Los procedimientos realizados no constituyen una auditoría o revisión de estados contables, ni otro encargo de aseguramiento y, por lo tanto, no se expresa ninguna seguridad respecto de la información que es objeto de la aplicación de los procedimientos. Por tal motivo, los usuarios del presente informe especial evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiese realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, en cuyo caso hubiesen sido oportunamente informadas.



MARCELO JOSÉ ROSSI
Contador Público y
Licenciado en Administración
Mat. 6689 – Ley 8738
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

III. Alcance de los procedimientos aplicados

El control y revisión de la cobranza de los Aportes adicionales y todos otros fondos acreditados en las cuentas fiduciarias del Fideicomiso Financiero PILAY II y de los flujos de fondos por ella generados se llevó a cabo recurriendo a las siguientes fuentes de información en soporte magnético suministradas por el Fiduciario:

- Detalle de los Certificados de Participación emitidos al 30/06/2020
- Detalle de los fondos acreditados en la cuenta fiduciaria durante el mes de junio de 2020 provenientes de la cobranza: i) del Valor Nominal de los valores negociables emitidos y ii) de los Aportes adicionales efectuados por los inversores.

Los procedimientos detallados a continuación han sido aplicados sobre los registros y documentación que me fueron suministrados por el Fiduciario. Mi tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual he tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

Los procedimientos aplicados fueron los siguientes:

- a) Control de los flujos de fondos provenientes de la cobranza del mes de junio de 2020 y verificación del cumplimiento de los plazos de rendición dispuestos por la normativa vigente. Para ello verificamos el detalle de cobranzas de Aportes adicionales y de Valor nominal de los valores negociables emitidos hasta el 30 de junio de 2020 y que se encuentren acreditados en las cuentas fiduciarias.
- b) Control de los niveles de mora, niveles de cobranza y cualquier otro parámetro económico-financiero que se establezca en el desarrollo del fideicomiso financiero. Para ello, con base en la información determinada en el acápite anterior, calculamos los niveles de mora
- c) Análisis comparativo del flujo de fondos teórico respecto del flujo de fondos real.
- d) Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación. Para ello, sobre la base de la información proporcionada por el Fiduciario, cotejamos los ingresos de fondos al Fideicomiso y sus aplicaciones, los movimientos, las inversiones de fondos líquidos disponibles.
- e) Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Suplemento de Prospecto.

Los resultados de la aplicación de los procedimientos, que se detallan a continuación, involucran sólo a los elementos, las cuentas, las transacciones y la información contable o extracontable especificada, y no se extienden a los estados contables del Fideicomiso Financiero considerados en su conjunto.



MARCELO JOSÉ ROSSI
Contador Público y
Licenciado en Administración
Mat. 6689 – Ley 8738
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

IV. Resultados de la aplicación de los procedimientos

Teniendo en cuenta lo manifestado en el apartado III precedente, los resultados de la aplicación de los procedimientos practicados se detallan en los siguientes anexos adjuntos, que forman parte integrante del presente informe especial y se han firmado a los efectos de su identificación:

- Anexo I: Análisis de CP por “estado”
- Anexo II: Análisis de CP por “categoría”
- Anexo III: Estratificación de CP “Activos”
- Anexo IV: Cobranzas Reales y teóricas del mes
- Anexo V: Anticuaación de cobranzas
- Anexo VI: Cuadro de pago de valores fiduciarios teóricos vs. real
- Anexo VII: Flujo de Fondos del mes y acumulado

Rosario, 22 de julio de 2020.-



MARCELO JOSÉ ROSSI
Contador Público y
Licenciado en Administración
Mat. 6689 – Ley 8738
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe

FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II

CUIT 30-71534951-1

Domicilio legal: San Martín 1878, Santa Fe (SANTA FE)

ANEXO I: Análisis de CP por “estado”

Análisis de CP por Estado	abr-2020		may-2020		jun-2020	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP NO Renunciados	1.766	76%	1.753	75%	1.756	75%
CP Renunciados	565	23%	577	24%	583	24%
CP Readquiridos	3	1%	4	1%	7	1%
Total	2.334	100%	2.334	100%	2.346	100%

ANEXO II: Análisis de CP por “categoría”

Análisis de CP NO Renunciados por Categoría	abr-2020		may-2020		jun-2020	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
CP en Espera	1.692	96%	1.679	96%	1.676	96%
CP Beneficiarios	74	4%	74	4%	40	2%
CP Tenedores	0	0%	0	0%	40	2%
CP Adjudicados (finalizados)	0	0%	0	0%	0	0%
Total	1.766	100%	1.753	100%	1.756	100%

ANEXO III: Estratificación de CP “Activos”

Estratificación de CP NO Renunciados (Cuotas Ordinarias)	abr-2020		may-2020		jun-2020	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Al día	791	45%	772	44%	813	46%
con 1 Aporte pendiente	185	11%	185	11%	137	8%
con 2 Aportes pendientes	88	5%	75	4%	71	4%
con 3 Aportes pendientes	41	2%	48	3%	51	3%
con más de 3 Aportes pendientes	661	37%	673	38%	684	39%
Total	1.766	100%	1.753	100%	1.756	100%

Estratificación de CP NO Renunciados (Último Pago)	abr-2020		may-2020		jun-2020	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
En el mes	665	38%	644	37%	711	41%
1 mes anterior	92	5%	85	5%	61	4%
2 meses anterior	61	4%	34	2%	59	3%
3 meses anterior	112	6%	43	2%	25	1%
más de 3 meses anterior	836	47%	947	54%	900	51%
Total	1.766	100%	1.753	100%	1.756	100%


 MARCELO JOSÉ ROSSI
 Contador Público y
 Licenciado en Administración
 Mat. 6689 – Ley 8738
 C.P.C.E. – Prov. Santa Fe


 FF PILAY II
 JUAN IGNACIO TRENTO
 Apoderado

Anexo IV: Cobranzas Reales y teóricas del mes

Cobranzas Reales del Mes jun-2020

Tipo de Cuota	Cantidad				Monto			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.131	42	40	1.213	14.828.910	516.851	267.052	15.612.813
Cuota Aguinaldo	109	2	0	111	1.431.842	26.994	0	1.458.836
Pack Mejora	557	21	0	578	553.330	23.499	0	576.829
Pack Mejora Aguinaldo	1	0	0	1	1.824	0	0	1.824
Derecho de Admisión	1	0	0	1	11.125	0	0	11.125
Precio de suscripción	12	0	0	12	12.000	0	0	12.000
TOTALES	1.811	65	40	1.916	16.839.031	567.344	267.052	17.673.427

Cobranzas Teóricas del Mes jun-2020

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	1.664	40	40	1.744
Pack Mejora	1.194	18	28	1.240
Derecho de Admisión				
Precio de suscripción	12			12
TOTALES	2.870	58	68	2.996

Cobranzas Reales / Teóricas del Mes

jun-2020

Tipo de Cuota	Cantidad			
	Espera	Adjudicados	Posesión	Totales
Cuota Ordinaria	68%	105%	100%	70%
Pack Mejora	47%	117%	0%	47%
Derecho de Admisión				
Precio de suscripción	100%			100%


 MARCELO JOSÉ ROSSI
 Contador Público y
 Licenciado en Administración
 Mat. 6689 – Ley 8738
 C.P.C.E. – Prov. Santa Fe


 FF PILAY II
 JUAN IGNACIO TRENTA
 Apoderado

Anexo V: Anticupación de cobranzas

Cuotas Ordinarias	abr-2020		may-2020		jun-2020	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Cuotas Previas	31	3%	28	2%	6	1%
Cuotas del Mes	880	82%	911	80%	962	79%
Cuotas del Mes Anterior	134	12%	129	11%	125	10%
Cuotas 2 Meses Anteriores	9	1%	26	2%	21	2%
Cuotas 3 Meses Anteriores	5	1%	8	1%	10	1%
Cuotas de más de 3 Meses Anteriores	12	1%	41	4%	89	7%
Total	1.071	100%	1.143	100%	1.213	100%


MARCELO JOSÉ ROSSI
Contador Público y
Licenciado en Administración
Mat. 6689 – Ley 8738
C.P.C.E. – Prov. Santa Fe


FF PILAY II
JUAN IGNACIO TRENTO
Apoderado

Anexo VI: Cuadro de pago de valores fiduciarios teóricos vs. real

Cuadro de pago teórico incluido en el Prospecto

VDF				
Fecha de pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
				5.000.000
30/04/2018	250.000	3.024.658	3.274.658	4.750.000
30/04/2019	1.000.000	1.900.000	2.900.000	3.750.000
30/04/2020	1.250.000	1.504.110	2.754.110	2.500.000
30/04/2021	2.500.000	1.000.000	3.500.000	-
TOTAL	5.000.000	7.428.768	12.428.768	

Cuadro de pago real

VDF				
Fecha de pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
				5.000.000
27/04/2018	250.000	2.182.380	2.432.380	4.750.000
30/04/2019	1.000.000	1.915.616	2.915.616	3.750.000
30/04/2020	1.250.000	1.504.110	2.754.110	2.500.000
TOTAL	2.500.000	5.602.106	8.102.106	


MARCELO JOSÉ ROSSI
 Contador Público y
 Licenciado en Administración
 Mat. 6689 – Ley 8738
 C.P.C.E. – Prov. Santa Fe


FF PILAY II
JUAN IGNACIO TRENTO
 Apoderado

Anexo VII: Flujo de Fondos del mes y acumulado

Ingresos	Totales en \$ al 31-12-2019	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	Totales en \$ al 30-06-2020	% sobre ingresos	% sobre rubro
Saldo al inicio		107.127.712	118.261.144	118.755.081	115.612.674	91.256.860	101.164.343			
Suscripción de títulos emitidos	6.723.000	8.000	10.000	-	-	-	12.000	6.753.000		100%
Precio de Suscripción VDF	4.407.000	-	-	-	-	-	-	4.407.000		65%
Participación	2.316.000	8.000	10.000	-	-	-	12.000	2.346.000		35%
Aportes adicionales cobrados	424.039.339	22.992.265	15.938.716	16.633.955	16.381.543	18.451.153	17.585.566	532.022.538		100%
Ingresos por Cuotas Ordinarias	362.363.827	20.692.778	15.234.063	14.427.675	14.915.752	15.477.876	16.710.412	459.822.383		86%
Ingresos por Adelantos Dinerarios	18.895.946	594.689	803.146	607.539	501.503	2.153.975	361.237	23.918.035		4%
Ingresos por Pack Mejoras	17.407.383	1.096.181	646.125	571.645	609.021	651.499	578.653	21.560.506		4%
Ingresos por Derecho de Admisión	24.941.385	184.917	218.789	208.045	113.054	89.048	11.125	25.766.363		5%
Cobranza pendiente de Acreditar	-486.652	-219.209	-1.041.318	874.325	-76.971	415.579	-299.978	-834.223		0%
Cobranza pendiente de Identificar	917.450	642.908	77.911	-55.273	319.184	-336.824	224.117	1.789.474		0%
Otros Ingresos	79.311.001	2.375.955	2.361.033	2.381.176	-13.966.063	2.149.209	1.052.732	75.665.043		
Rentas Fondo Común Inversión y Plazo Fijo	79.311.001	2.375.955	2.361.033	2.381.176	-13.966.063	2.149.209	1.052.732	75.665.043		100%
Total de ingresos	510.073.340	25.376.220	18.309.749	19.015.132	2.415.480	20.600.363	18.650.298	614.440.581		
Egresos										
Pago Amortización e intereses VDF	5.347.997	-	-	-	2.754.110	-	-	8.102.106	1%	
Egresos de terceros/Transf CP y aportes	590.159	-	-	-	77.440	297.560	775.472	1.740.631	0%	
Inversión en Obras	278.696.800	10.903.014	14.061.880	18.525.720	19.197.010	5.806.299	9.755.998	356.946.720	58%	100%
Inversión en Compra terreno	72.053.652	-	-	-	-	-	-	72.053.652		20%
Inversión en Obra	206.643.148	10.903.014	14.061.880	18.525.720	19.197.010	5.806.299	9.755.998	284.893.068		80%
Egresos Operativos	118.310.673	3.339.774	3.753.932	3.631.819	4.742.735	4.589.021	4.072.586	142.440.540	23%	100%
Remuneración Fiduciaria	40.424.457	1.816.396	2.792.637	1.935.972	1.906.915	1.989.572	2.182.304	53.048.253	8,6%	37%
Otros Gastos Administración	4.036.624	102.000	53.453	254.073	81.099	151.178	154.893	4.833.320	0,8%	3%
Gstos de Comercialización	22.510.263	-	-	-	-	1.242.562	-	23.752.826	3,9%	17%
Comunicaciones y envíos Pagados	403.326	1.363	7.524	3.127	-	8.389	-	423.728	0,1%	0%
Publicidad y Marketing Pagados	33.288.906	693.201	403.629	843.972	870.243	1.244.250	1.382.500	38.726.701	6,3%	27%
Gastos de Movilidad Pagados	46.982	-	4.853	-	7.883	-	-	59.717	0,0%	0%
Gastos Bancarios e IdyC Pagados	9.459.069	275.083	225.930	232.377	172.957	185.810	200.646	10.751.873	1,7%	8%
Aranceles, Gastos y Comisiones Colocación	595.236	10.084	7.859	9.043	501.023	513	-	1.123.758	0,2%	1%
Impuestos a la Actividad pagados Pagados	7.545.810	441.648	258.047	353.255	1.202.615	-233.252	152.242	9.720.365	1,6%	7%
Total de egresos	402.945.628	14.242.789	17.815.812	22.157.539	26.771.294	10.692.880	14.604.057	509.229.997		
Saldo disponible	107.127.712	118.261.144	118.755.081	115.612.674	91.256.860	101.164.343	105.210.584	105.210.584	17%	


 MARCELO JOSÉ ROSSI
 Contador Público y
 Licenciado en Administración
 Mat. 6689 – Ley 8738
 C.P.C.E. – Prov. Santa Fe


 FF PILAY II
 JUAN IGNACIO TRENTO
 Apoderado

NÚMERO DE TRABAJO	00652224	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03362642	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	FID FINANCIERO PILAY II	
CUIT DEL COMITENTE	30-71534951-1	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-06689	ROSSI MARCELO JOSE	20-12520245-5
TIPO DE TRABAJO	Otros Servicios Relacionados	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	22/07/2020	

Los archivos aportados por el profesional certificante, vinculados a la actuación profesional que se detalla y legaliza, se encuentran adjuntos a la presente:
Informe, Anexo

El presente ha sido emitido según Resolución de Presidencia CS. 1/2020 (CPCE de la Pcia Santa Fe) en el marco del DNU 297/2020 (P.E.N.) de aislamiento social, preventivo y obligatorio

Nro de legalización: D2020006731
00652224/01750129

ROSARIO, 07/09/2020

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:
CONTADOR PUBLICO ROSSI MARCELO JOSE MATRÍCULA NRO. 06689

Firmado digitalmente por: CONSEJO PROFESIONAL DE
CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROV DE STA FE

En fecha y Hora: 07/09/2020 13:26

Nombre de Reconocimiento: CN=AC-DIGILOGIX,
SERIALNUMBER=CUIT 30714128716, O=DIGILOGIX S.A.,
S=Ciudad Autonoma de Buenos Aires, C=AR