



SITUACION GENERAL DE:
FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y EMISORAS

ALDYL ARGENTINA S.A.....	N° 36
INTERGARANTÍAS S.G.R.....	N° 37;CS
DULCOR S.A.....	C.S
S.G.R. CARDINAL.....	C.S
VINCULOS S.G.R.....	C.S
TRADIMEX S.A.I. y C.....	C.S
CAMPO DE AVANZADA S.A.....	N°38

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

C.S.: Cotización Suspendeda.

R.R.: Rueda Reducida.

N° 1 – c2): Cuando en los informes o dictámenes el auditor o la comisión fiscalizadora o el consejo de vigilancia se abstengan de emitir opinión sobre los estados contables.

N°1 – d): Cuando no contando con autorización expresa de la Bolsa, no hayan presentado en término la documentación contable exigida.

N° 36: Con fecha 09 de octubre de 2020, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, un Aviso de GARANTIZAR S.G.R. en el que la sociedad comunica que, en su carácter de Avalista de las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas Serie I emitidas por ALDYL ARGENTINA S.A., procederá efectuar el pago del quinto servicio de capital y de interés el día 16 de octubre de 2020.

N° 37: Que con fecha 5 de julio de 2022, la Calificadora de Riesgo Evaluadora Latinoamericana S.A. publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores, dos hechos relevantes comunicando que no cuenta con información suficiente para actualizar las calificaciones de INTERGARANTIAS S.G.R. e INTERVALES S.G.R., en los términos del Art. 44, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV. Que, con fecha 6 de julio de 2022, la Calificadora de Riesgo Evaluadora Latinoamericana S.A. publicó en la Autopista de Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores, dos hechos relevantes comunicando el 6 de julio de 2022 INTERGARANTIAS S.G.R. e INTERVALES S.G.R. suministraron información cuya suficiencia y relevancia está siendo analizada de conformidad con sus metodologías de calificación. Habiéndose recibido, en el día de la fecha, información a través de un correo electrónico de Caja de Valores, de la existencia de signos evidentes de que el cobro de los valores negociados avalados por INTERVALES S.G.R. se encuentra demorado y que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley 26.831 y su modificatoria, ha resuelto interrumpir la negociación de los cheques de pago diferidos y pagarés avalados por INTERVALES S.G.R., por lo que el MAV ha decidido suspender la negociación.

Habiéndose recibido, en el día de la fecha, información a través de un correo electrónico de Caja de Valores, de la existencia de signos evidentes de que el cobro de los valores negociados avalados por INTERGARANTIAS S.G.R. se encuentra demorado y que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley 26.831 y su modificatoria, ha resuelto interrumpir la negociación de los cheques de pago diferidos y pagarés avalados por INTERGARANTIAS S.G.R., por lo que el MAV ha decidido suspender la negociación.

N° 38: Con fecha 23 de julio de 2024, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante CAMPO DE AVANZADA S.A., en el que la sociedad informa, que no está en condiciones de atender el pago del día 22 de julio de 2024, correspondiente al servicio de interés N° 5 y servicio de capital N° 5 de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I. Con fecha 23 de julio de 2024, GARANTIZAR S.G.R. informo que con fecha 18 de julio de 2024 procedió a abonar la suma de \$7.423.776,04 en concepto de pago de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I. Con fecha 13 de enero de 2025, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante de CAMPO DE AVANZADA S.A., en el que la sociedad informa, que no está en condiciones de atender el pago del día 21 de enero de 2025, correspondiente al servicio de interés N° 6 y servicio de capital N° 6 de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I. Con fecha 16 de enero de 2025, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Aviso de pago de GARANTIZAR S.G.R. que informo que con fecha 21 de enero de 2025 procederá a abonar la suma de \$ 7.576.138 en concepto de pago de las Obligaciones Negociables Pyme CNV Garantizada Campo de Avanzada Serie I.

HECHO RELEVANTE

**ACTA DE DIRECTORIO N° 503:**

En la ciudad de Rosario, siendo las 9:00 (nueve) horas del día 7 del mes de mayo de 2025 se reúnen en la sede social de la sociedad, sita en la calle Av. de las Palmeras 4515 "A" de esta ciudad, los señores directores de la sociedad, Sres. ~~Nestor Ruben Rozin~~, Oscar Jaime Gindin, Adriana Rozin, Diego Ariel Gindin y Damián Pablo Rozin, con la asistencia del síndico CP. Olga María ~~Sagrista~~, en representación de la comisión fiscalizadora a fin de tratar el siguiente tema:

Ausencia temporal de directores titulares: Visto que el Sr. Director titular, Oscar Jaime Gindin y la Sra. Directora Adriana Rozin de Gindin, permanecerán ausentes de la ciudad desde el 10 al 25 de mayo del corriente inclusive, se resuelve por unanimidad aprobar dichas ausencias por el tiempo antes dicho.

Sin otro asunto a considerar, se levanta la sesión siendo las 09:45 horas, firmando los presentes en ratificación de lo actuado.

NESTOR ROZIN**OSCAR GINDIN****DAMIAN ROZIN****ADRIANA ROZIN DE GINDIN****DIEGO GINDIN****OLGA SAGRISTA**



ACTA DE DIRECTORIO N° 504:

En la ciudad de Rosario, siendo las 9:00 horas del día 8 del mes de mayo de 2025 se reúnen en la sede social de la sociedad, sita en la calle Avenida de las Palmeras 4515 "A" de esta ciudad, los señores directores de la sociedad, Néstor Rubén Rozin, Oscar Jaime Gindin, Adriana Rozin, Diego Ariel Gindin y Damián Pablo Rozin, y en representación de la Comisión Fiscalizadora, la Dra. Olga María Sagristá en virtud de la convocatoria efectuada en legal forma y resuelven:

Primero: Designación del presidente de asamblea. Se designa por unanimidad como presidente de la asamblea al Sr. Néstor Rubén Rozin

Segundo: Consideración de los Estados Financieros, correspondiente al Período Intermedio finalizado el 31 de marzo de 2025. Informa el señor Presidente que se han finalizado los Estados Financieros correspondientes al Período Intermedio finalizado el 31 de marzo de 2025, correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, poniéndolos a consideración del Directorio. Se da lectura a la totalidad de la información contenida en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2025 y en los correspondientes Estados de Resultado del Período y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivos, y Notas Complementarias por el período de tres meses cerrados en esa fecha. Se deja constancia que el Directorio toma nota de los respectivos Informes de Revisión Limitada emitidos por los Auditores Externos y la Comisión Fiscalizadora. Luego de su análisis, el Directorio aprueba, por unanimidad, los Estados Financieros al 31 de marzo de 2025, que comprenden el Estado de Situación Financiera, los Estados de Resultado del Período y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, y Notas Complementarias.

No habiendo más asuntos por tratar, siendo las 10:45 horas, se da por levantada la sesión que previa lectura y ratificación firman de conformidad los señores directores.

NESTOR RUBEN ROZIN

OSCAR GINDIN

DAMIAN ROZIN

ADRIANA ROZIN DE GINDIN

DIEGO GINDIN

OLGA SAGRISTA



ACTA DE DIRECTORIO 732: En la ciudad de Rosario, siendo las 10:50 horas, del 12 de Mayo de 2025, se reúne el directorio de Pilay S.A, con la presencia de sus directores Gonzalo Crespi, Javier Vigo, Luis Raúl Trento, María de los Ángeles Luciana Dichino Trento, Fernando Vorobiof y Guillermo Mendez y los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Expresa el señor presidente Gonzalo Crespi que la reunión ha sido convocada para tratar el siguiente orden del día: **1) Consideración del acta anterior. 2) Consideración de los Estados Contables de PILAY SA por el período intermedio iniciado el 1 de Julio de 2024 y finalizado al 31 de Marzo de 2025. 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. 3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado al 31 de marzo de 2025. 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. 4) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado al 31 de marzo de 2025. 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. 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 2024 y finalizado al 31 de Marzo de 2025. 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 presidente Gonzalo Crespi 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 en los nueve primeros meses del ejercicio 2024-2025 arrojó una ganancia de \$472.654.817, siendo un 1,3% superior al mismo período del ejercicio anterior, de \$466.637.620. El resultado operativo,



alcanzó los \$ 776.215.165 (vs \$705.355.826) aumentando un 10%. Los ingresos operativos de Pilay SA se incrementaron un 26% en relación con el período anterior, alcanzando la suma de \$ 7.335.297.763, originado en que en el período 2024/2025 se incluyen ventas de lotes por las entregas en el emprendimiento San Tomas, las cuales no se habían producido en el periodo comparativo analizado. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron un 5% en términos reales, en el período analizado, justificado principalmente en la disminución de Sueldos y Cargas sociales. La ganancia operativa del periodo fue absorbida en parte por los resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM que ascendieron a (\$271.033.245). Otros ingresos y egresos por su parte aportaron una ganancia de \$13.910.904. En referencia al activo total al cierre del período, alcanzó \$ 57.482.960.858, de los cuales un 26% es corriente, y el resto no corriente, donde los bienes de cambio tuvieron los mayores incrementos respecto del período anterior. El pasivo ascendió a \$ 44.912.911.874 de los cuales un 21% es corriente, habiendo aumentado un 32% con respecto al cierre del mismo período del ejercicio anterior. En consecuencia, el patrimonio neto resultó en \$ 12.570.048.984, siendo muy superior al exigido actualmente por la CNV. El mismo se somete a consideración y 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 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2025. **3) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado al 31 de marzo de 2025. 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 presidente Gonzalo Crespi informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que el resultado de los primeros tres meses, correspondiente al Fideicomiso Financiero Pilay I, finalizado el 31 de marzo de 2025 arrojó un resultado de -\$642.264.567, habiendo disminuido un -41% en términos reales,



respecto de la pérdida de igual periodo del periodo 2024. Dicha mejora en el resultado se explica por la disminución del RECPAM de -\$606.378.523 a -\$131.099.517 siendo una disminución de -78% en términos reales respecto a igual periodo del periodo 2024, el cual contribuye a una menor pérdida acumulada. Por otra parte, los gastos acumulados en el primer trimestre del ejercicio tuvieron un incremento del 7% respecto del mismo periodo del 2024. Por último, Otros ingresos y egresos aportaron \$4.323.979, para absorber parcial-mente los gastos del periodo, originados en Comisiones por Gestión de Transferencias y recupero de Honorarios Profesionales. El activo total ascendió a \$56.804.110.756, al 31 de marzo de 2025, medido en moneda homogénea. La Inversión en Obra, representa un 94% del activo total, y se compone de 9 edificios terminados y 5 en construcción en este periodo. El Pasivo total alcanzó \$403.271.035, mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I ascendió a \$56.400.839.721 al cierre del periodo analizado (31 de marzo de 2025). El mismo se somete a consideración y 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 periodo intermedio iniciado el 01 de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025. **4) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el periodo intermedio iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado al 31 de marzo de 2025. Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas y anexos correspondientes a citado periodo.** Puesto a consideración el presidente Gonzalo Crespi informa que los señores directores han tenido en su poder para su análisis los Estados Contables de referencia y surge que el resultado de los primeros tres meses, correspondiente al Fideicomiso Financiero Pilay II, finalizado el 31 de marzo de 2025 arrojó un resultado de -\$568.558.299, habiendo disminuido un -68% en términos reales, respecto de la pérdida de igual periodo del periodo 2024. Dicha mejora en el resultado se explica por la disminución del RECPAM de -\$1.415.565.843 a -\$70.292.035 siendo una disminución de -95% en términos reales respecto a igual periodo del periodo 2024, el cual contribuye a una



menor pérdida acumulada. Por su parte, los gastos acumulados en el primer trimestre del ejercicio alcanzaron los \$525.291.043, con un incremento del 34% respecto del mismo período del ejercicio anterior, justificado en el rubro Promoción, difusión, publicidad y marketing. Por último, Otros ingresos y egresos aportaron \$2.078.915, para absorber parcialmente los gastos del período, originados en Comisiones por Gestión de Transferencias y recupero de Honorarios Profesionales. El activo total ascendió a \$39.796.086.239 al 31 de marzo de 2025, medido en moneda homogénea. La Inversión en Obra, representa un 83% del activo total, y se compone de 4 edificios terminados y 2 en construcción en este período. El Pasivo total alcanzó \$825.363.515, mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY II ascendió a \$38.970.086.238 al cierre del período analizado (31 de marzo de 2025). El mismo se somete a consideración y 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 2025 y finalizado el 31 de Marzo de 2025. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11.40 horas del día de la fecha.

GONZALO CRESPI – LUIS RAUL TRENTO – FERNANDO VOROBIOF – JAVIER VIGO –
GUILLERMO FABIAN MENDEZ JORGE LUIS MANZANERO – MAXIMILIANO SIMEZ –
LEANDRO NICOLAS WENETZ



ESTADOS FINANCIEROS

FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
ACTIVO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
<u>Activo corriente</u>			
Caja y Bancos	3.1, 5 y Anexo G	69.014.401	55.698.578
Inversiones	3.2 y Anexo D	1.012.412.256	794.781.140
Otros Créditos	3.3, 6 y 12	284.362.389	497.104.793
Total de activo corriente		1.365.789.045	1.347.584.511
<u>Activo no corriente</u>			
Otros Créditos	3.3 y 6 y 12	1.754.916.751	1.258.026.443
Inversión en Obras	3.4 y 7	53.683.404.960	52.608.917.811
Total de activo no corriente		55.438.321.711	53.866.944.254
TOTAL DEL ACTIVO		56.804.110.756	55.214.528.765

PILAY S.A. en carácter de Fiduciario
Dr. GONZALO CRESPI
PRESIDENTE

Jorgelina Ceconi
Contador Público
Matrícula 8199 - Ley 8736
C.P.C.E - Santa Fe

Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.

Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
PASIVO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas Comerciales	3.3, 8 y 12	217.924.710	461.790.589
Cargas Fiscales	3.3, 9 y 12	24.480.799	4.406.471
Total de pasivo corriente		242.405.509	466.197.060
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas Comerciales	3.3, 8 y 12	160.865.526	162.743.489
Total de pasivo no corriente		160.865.526	162.743.489
TOTAL DEL PASIVO		403.271.035	628.940.549
<u>PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)</u>		56.400.839.721	54.585.588.216
<u>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</u>		56.804.110.756	55.214.528.765


PILAY S.A. en carácter de Fiduciario
Dr. GONZALO CRESPI
PRESIDENTE

Jorgelina Ceconi
Contador Público
Matrícula 8195 - Ley 8738
C.P.C.E. - Santa Fe

Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.

Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE RESULTADOS			
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
	Notas	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos		-	-
Gastos de Administración	Anexo H	(398.274.310)	(346.784.017)
Gastos de Comercialización	Anexo H	(117.423.728)	(134.248.160)
Resultado operativo		(515.698.038)	(481.032.177)
Resultados Financieros y por Tenencia		209.009	-
Generados por Activos		209.009	-
Diferencia de Cambio		209.009	-
Generados por Pasivos		-	-
Otros Resultados por Tenencia		-	-
RECPAM	10	(131.099.517)	(606.378.523)
Otros Ingresos y Egresos	11	4.323.979	7.834.843
Resultado ordinario antes de Impuestos		(642.264.567)	(1.079.575.857)
Resultados Extraordinarios	3.5	-	-
Resultado del periodo antes de Impuestos		(642.264.567)	(1.079.575.857)
Impuesto a las Ganancias	3.5	-	-
Resultado del periodo		(642.264.567)	(1.079.575.857)


PILAY S.A. en carácter de Fiduciario
Dr. GONZALO CRESPI
PRESIDENTE

4

Jorgelina Ceconi
Contador Público
Matrícula 5155 - Ley 5738
C.P.C.E. - Santa Fe
Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.
Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL
1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025

**NOTA 4: RESULTADOS ACUMULADOS Y DEL EJERCICIO. PÉRDIDAS SUPERIORES AL 15%
DEL PATRIMONIO NETO**

Debido a que en su mayoría los fiduciarios CP no han finalizado de pagar la totalidad de los aportes adicionales, el fideicomiso no ha comenzado a generar ingresos provenientes de la actividad principal. A su vez, por el impacto de la aplicación del ajuste por inflación en los resultados acumulados, el resultado contable acumulado muestra pérdidas superiores al 15% del Patrimonio Neto. El Fiduciario, en base a proyecciones efectuadas, estima que en la medida que se integren los Aportes Adicionales correspondientes a los Certificados de Participación emitidos a la fecha de los presentes estados contables, el flujo de fondos resulta suficiente para que el fideicomiso cumpla con sus compromisos contractuales.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
ACTIVO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
<u>Activo corriente</u>			
Caja y Bancos	3.1, 5 y Anexo G	882.090.544	859.438.390
Inversiones	3.2 y Anexo D	4.801.904.004	4.706.759.934
Otros Créditos	3.3, 6 y 12	77.908.924	66.145.085
Total de activo corriente		5.761.903.472	5.632.343.409
<u>Activo no corriente</u>			
Otros Créditos	3.3, 6 y 12	956.141.845	854.781.249
Inversión en Obras	3.4 y 7	33.078.040.960	32.272.155.174
Total de activo no corriente		34.034.182.805	33.126.936.423
TOTAL DEL ACTIVO		39.796.086.277	38.759.279.832


PILAY S.A. en carácter de Fiduciario
Dr. GONZALO CRESPI
PRESIDENTE

Jorgelina Caconi
Contador Público
Matrícula 8195 - Ley 8738
C.P.C.B. - Santa Fe
Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.
Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
PASIVO	Notas	31.03.2025	31.12.2024
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas Comerciales	3.3, 8 y 12	242.810.010	384.050.553
Cargas Fiscales	3.3, 9 y 12	7.461.449	8.934.584
Total de pasivo corriente		250.271.459	392.985.137
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas Comerciales	3.3, 8 y 12	575.092.056	566.548.368
Total de pasivo no corriente		575.092.056	566.548.368
TOTAL DEL PASIVO		825.363.515	959.533.504
PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)		38.970.722.762	37.799.746.328
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO		39.796.086.277	38.759.279.832


PILAY S.A. en carácter de Fiduciario
DR. GONZALO CRESPI
 PRESIDENTE

3

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 6195 - Ley 8738
 C.P.C.B. - Santa Fe
 Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.
 Las notas y anexos forman parte de estos estados.
 Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II			
ESTADO DE RESULTADOS			
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
	Notas	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos		-	-
Gastos de Administración	Anexo H	(283.391.894)	(249.878.373)
Gastos de Comercialización	Anexo H	(241.899.150)	(142.534.134)
Resultado Operativo		(525.291.043)	(392.412.507)
Resultados Financieros y por Tenencia		24.945.864	-
<u>Generados por Activos</u>		24.945.864	-
Diferencia de Cambio		24.945.864	-
<u>Generados por Pasivos</u>		-	-
RECPAM	10	(70.292.035)	(1.415.565.843)
Otros Ingresos y Egresos	11	2.078.915	7.602.018
Resultado Ordinario antes de Impuestos		(568.558.299)	(1.800.376.332)
Resultados Extraordinarios	3.5	-	-
Resultado del periodo antes de Impuestos		(568.558.299)	(1.800.376.332)
Impuesto a las Ganancias	3.5	-	-
Resultado del periodo		(568.558.299)	(1.800.376.332)


PILAY S.A. encargar de Fiduciario
Dr. GONZALO CRESPI
PRESIDENTE

Jorgelina Cecori
Contador Público
Matrícula 1195 - Ley 5718
C.P.C.E. - Santa Fe
Firmado digitalmente al sólo efecto de su identificación.

Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.

4

FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025
(CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025)

NOTA 4: RESULTADOS ACUMULADOS Y DEL EJERCICIO. PÉRDIDAS SUPERIORES AL 15% DEL PATRIMONIO NETO

Debido a que en su mayoría los fiduciarios CP no han finalizado de pagar la totalidad de los aportes adicionales, el fideicomiso no ha comenzado a generar ingresos provenientes de la actividad principal. A su vez, por el impacto de la aplicación del ajuste por inflación en los resultados acumulados, el resultado contable acumulado muestra pérdidas superiores al 15% del Patrimonio Neto. El Fiduciario, en base a proyecciones efectuadas, estima que en la medida que se integren los Aportes Adicionales correspondientes a los Certificados de Participación emitidos a la fecha de los presentes estados contables, el flujo de fondos resulta suficiente para que el fideicomiso cumpla con sus compromisos contractuales.



PILAY S.A. ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2024 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
ACTIVO	Notas	31.03.2025	30.06.2024
<u>Activo corriente</u>			
Caja y Bancos	2.a, 3 y Anexo G	392.185.758	2.801.725.429
Inversiones	2.c y Anexo D	619.349.374	127.916.864
Otros Créditos	2.d, 4 y Anexo E	8.218.529.879	6.814.755.747
Bienes de Cambio	2.e y 5	5.861.777.767	5.309.661.856
Total de activo corriente		15.091.842.777	15.054.059.896
<u>Activo no corriente</u>			
Otros Créditos	2.d, 4, 19 y Anexo E	6.929.221.557	3.979.847.361
Bienes de Cambio	2.e, 5	27.689.792.455	20.650.706.990
Bienes de Uso	2.f, 19 y Anexo A	7.696.948.735	7.978.750.509
Activos Intangibles	2.g y Anexo B	75.118.188	98.257.524
Inversiones	2.c, 16 y Anexo C	37.145	37.145
Total de activo no corriente		42.391.118.081	32.707.599.529
TOTAL DEL ACTIVO		57.482.960.858	47.761.659.425


PILAY S.A.
GONZALO CRESPI
PRESIDENTE


C.P.N. Jorge Luis Manzanero
Mat. 4933 - por Comisión Fiscalizadora

Jorgelina Ceconi
Comisionada
Matrícula 8195 - Ley 2738
C.P.C.E. - Santa Fe
Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Firmado digitalmente al solo efecto de su identificación.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



PILAY S.A. ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2024 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
PASIVO	Notas	31.03.2025	30.06.2024
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas Comerciales	2.d, 6	4.551.610.916	3.159.070.544
Deudas Bancarias	2.d, 7 y 19	944.477.202	522.638.461
Otras Cuentas por Pagar	2.d, 8 y Anexo G	3.130.983.389	181.763.163
Cargas Fiscales	2.d y 9	320.437.362	430.597.878
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.d y 10	423.535.253	442.849.802
Total de pasivo corriente		9.371.044.122	4.736.919.848
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas Comerciales	2.d y 6	30.892.413.410	27.969.275.324
Deudas Bancarias	2.d, 7 y 19	4.649.454.342	1.356.225.459
Otras Cuentas por Pagar		-	-
Cargas Fiscales	2.d y 9	-	12.657.312
Total de pasivo no corriente		35.541.867.752	29.338.158.095
TOTAL DEL PASIVO		44.912.911.874	34.075.077.943
PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)		12.570.048.984	13.686.581.482
TOTAL DE PATRIMONIO NETO MAS PASIVO		57.482.960.858	47.761.659.425


PILAY S.A.
GONZALO CRESPI
PRESIDENTE


C.P.N. Jorge Luis Manzanero
Mat. 4333 - por Comisión Fiscalizadora

Jorgelina Ceconi
Comisario Público
Matrícula 15155 - Ins. 5730
C.P.C.B. Santa Fe
Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Firmado digitalmente al solo efecto de su identificación.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



PILAY S.A. ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2024 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2025			
	Notas	31.03.2025	31.03.2024
Ingresos por Ventas y Servicios	11	7.355.297.763	5.831.657.029
Costo de Bienes de Cambio	Anexo F	(1.186.688.978)	-
Gastos de Comercialización	Anexo H	(2.915.782.906)	(2.830.463.731)
Gastos de Administración	Anexo H	(2.476.610.714)	(2.295.837.472)
Resultado Operativo		776.215.165	705.355.826
Resultados Financieros y por Tenencia			
Generados por Activos		-	73.025.382
Diferencia de Cambio		-	23.956.070
Otros Resultados por tenencia		-	49.069.312
Generados por Pasivos		(21.113.276)	(1.298.216.893)
Diferencia de Cambio		-	(9.226.196)
Intereses		(21.113.276)	-
Otros Resultados por tenencia		-	(1.288.991.698)
RECPAM	13	(249.919.969)	1.235.846.067
Resultado ordinario antes de impuestos		505.181.920	716.010.402
Otros Ingresos y Egresos	12	13.910.904	3.656.837
Resultado del periodo antes de impuestos		519.092.824	719.667.239
Impuesto a las ganancias	2.h	(46.438.007)	(253.029.619)
Resultado del periodo		472.654.817	466.637.620


PILAY S.A.
GONZALO CRESPI
PRESIDENTE


C.P.N. Jorge Luis Manzanero
Mat. 4933 - por Comisión Fiscalizadora

Jorgelina Ceconi
Contador Público
Matrícula 8155 - Ley 8705
C.P.C.E - Santa Fe

Las notas y anexos forman parte de estos estados.
Firmado digitalmente al solo efecto de su identificación.
Ver mi informe de fecha 12 de mayo de 2025.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

EXPRESADOS EN MONEDA HOMOGÉNEA

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/03/2025	31/12/2024	PATRIMONIO NETO	31/03/2025	31/12/2024
Activo No Corriente					
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 7)	8.532.065.935	8.520.897.862	Capital Social (Nota 22)	20.000.000	20.000.000
Activos Intangibles (Nota 8)	91.877.949	81.448.694	Ajuste de Capital Social (Nota 22)	4.734.097.574	4.734.097.574
Créditos Impositivos (Nota 9)	6.998.723	9.244.389	Reserva Legal (Nota 23)	343.921.562	343.921.562
Otros Activos No Financieros (Nota 10)	298.356.681	263.651.386	Otras Reservas (Nota 23)	34.990.110.700	28.727.302.480
			Resultados No Asignados - Incluye Resultado del Ejercicio (Nota 24)	1.405.269.343	6.262.808.220
Total Activo No Corriente	8.929.299.288	8.875.242.331	Total Patrimonio Neto	41.493.399.179	40.088.129.836
Activo Corriente			Pasivo No Corriente		
Existencias (Nota 11)	24.429.658.697	23.385.381.313	Pasivos Impositivos (Nota 17)	1.494.486.947	1.818.821.105
Créditos Impositivos (Nota 9)	1.251.039.562	1.275.217.055	Préstamos (Nota 18)	559.369.960	629.833.436
Otros Créditos (Nota 12)	2.083.895.928	2.762.360.328	Provisiones (Nota 19)	-	37.885.699
Créditos Comerciales (Nota 13)	9.864.333.101	7.877.369.836			
Activos Financieros a Valor Razonable (Nota 14)	2.647.925.120	3.174.021.770	Total Pasivo No Corriente	2.053.856.907	2.486.540.240
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 15)	3.473.191.501	3.433.893.088	Pasivo Corriente		
Total Activo Corriente	43.750.043.909	41.908.263.390	Provisiones (Nota 19)	41.511.706	-
			Otros Pasivos (Nota 16)	2.831.250.000	4.057.602.558
			Pasivos Impositivos (Nota 17)	256.012.347	187.188.301
			Pasivos con los Empleados (Nota 20)	414.902.112	497.005.862
			Préstamos (Nota 18)	56.089.184	41.878.554
			Cuentas Comerciales por Pagar (Nota 21)	5.532.321.762	3.425.160.370
			Total Pasivo Corriente	9.132.087.111	8.208.835.645
			Total Pasivo	11.185.944.018	10.695.375.885
Total Activo	52.679.343.197	50.783.505.721	Total Pasivo y Patrimonio Neto	52.679.343.197	50.783.505.721



ROGIRO ACEROS SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DEL RESULTADO CONDENSADO

POR EL PERIODO INTERMEDIO DE TRES MESES

INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025 FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025

COMPARATIVO CON EL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR

EXPRESADOS EN MONEDA HOMOGÉNEA

(Cifras expresadas en pesos)

	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos de Actividades Ordinarias (Nota 25)	12.214.758.503	17.194.869.291
Costo de Ventas (Nota 26)	(7.947.523.384)	(8.858.273.568)
RESULTADO BRUTO	4.267.235.119	8.336.595.723
Gastos de Administración (Nota 27)	(1.002.648.404)	(655.929.211)
Gastos de Comercialización (Nota 28)	(863.354.645)	(880.184.968)
Otros Ingresos (Nota 29)	5.217.692	4.306.246
RESULTADO OPERATIVO	2.406.449.762	6.804.787.790
RESULTADOS FINANCIEROS		
Ingresos Financieros (Nota 30)	612.819.931	450.773.095
Egresos Financieros (Nota 30)	(211.751.015)	(505.103.504)
Resultado Por Posición Monetaria Neta	(1.705.545.622)	1.614.859.327
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.101.973.056	8.365.316.708
Impuesto a las Ganancias	303.296.287	941.835.267
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.405.269.343	9.307.151.975
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	1.405.269.343	9.307.151.975