

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
METALCRED IX, X, XI, XII, XIII y XIV.....	N°39; C.S.
SAT FINANCIAL PLANNING S.A.	N°40, RR

CODIGOS DE INDIVIDUALIZACIONES:

C.S.: Cotización Suspendida.

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° 39 Con fecha 5 de marzo de 2026, el Fiduciario publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante del Fideicomiso Financiero Metalcred XI, XII, XIII, XIV, XV, XVI y XVII, en el que relata que los informes del Agente de Control y Revisión correspondientes al período enero 2026 de los Fideicomisos citados, publicados en la Autopista de la Información Financiera el día 03 de marzo de 2026, se informan ciertos hallazgos relativos a la Administración y Cobranza de los Créditos los cuales configuran un “desviación significativa” en los términos del artículo 29 del Capítulo IV, Título V de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Adicionalmente, habiéndose cumplido el plazo contractual para informar y rendir las Cobranzas del mes de febrero, el Fiduciante en su carácter de Administrador y Agente de Cobro ha incumplido con las obligaciones establecidas en el artículo 3.5 (“Informe de Cobranzas”) y artículo 3.4 (“Deposito de las Cobranza”) con excepción de ciertos pagos aislados por los Fideicomisos XIII, XIV y XVII. Asimismo, el día 6 de marzo de 2026, el Fiduciario publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario cuatro Hechos Relevantes de los Fideicomisos Financieros Metalcred XI, XII, XIII y XIV en el que informa que se ha resuelto revocar la designación del fiduciante Metalfor S.A. en su rol de Administrador y Agente de Cobro de estos Fideicomisos. Motiva esta decisión el acacamiento de las causales previstas en el art. 3.8 inc. (a), (c), (d) e (i) del Contrato Suplementario de Fideicomiso. Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. asumirá las funciones de Administrador y Agente de Cobro por sí o por agentes que sean contratados al efecto.

N° 40: Con fecha 10 de marzo de 2026, se publicó en el Boletín Diario de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario un Hecho Relevante por parte de Fintech SGR en el que informa que SAT FINANCIAL PLANNING S.A. no está en condiciones de atender el pago del día 6 de marzo de 2026, correspondiente al servicio de interés N° 3 de las Obligaciones Negociables con Autorización Automática por su Bajo Impacto PyME CNV Garantizada Serie I, emitidas el 06/06/2025. Con fecha 6 de marzo de 2026, Fintech SGR informó que en dicha fecha procedió a abonar la suma de \$16.918.521 en concepto de pago de las las Obligaciones Negociables con Autorización Automática por su Bajo Impacto PyME CNV Garantizada Serie I.

HECHO RELEVANTE



ACTA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA N° 309

En la ciudad de Santa Fe, provincia de Santa Fe, a los 12 días del mes de Mayo de 2026, siendo las 14:30 horas, se reúnen los señores miembros de la Comisión Fiscalizadora. Toma la palabra el CPN Jorge Manzanero y manifiesta que la empresa PILAY SA, en el marco de lo establecido por las Normas de la comisión Nacional de Valores, emite el presente informe al 31 de Marzo de 2026 en relación con las obligaciones establecidas por el artículo 294, incisos 1) y 2).

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

PILAY S.A.

En carácter de síndicos de PILAY Sociedad Anónima, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de situación patrimonial de PILAY SA al 31 de Marzo de 2026.
- b. Estado de resultados de PILAY SA por el período de 9 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- c. Estado de evolución del patrimonio neto de PILAY SA por el período de 9 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- d. Estado de flujo de efectivo de PILAY SA por el período de 9 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- e. Notas y anexos al 31 de Marzo de 2026.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 30 de Junio de 2025 y al periodo de 9 meses terminado el 31 de Marzo de 2025 son parte integrante



de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

RESPONSABILIDAD DE LOS SÍNDICOS

Hemos realizado el examen de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar la tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado el informe de revisión efectuado por la auditora externa C.P. Jorgelina Ceconi quien emitió su informe de revisión de fecha 12 de Mayo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado



ha llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 54 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que hemos tomado conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no se expresa opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección y la Asamblea.

CONCLUSIÓN

Sobre la base del examen realizado, con el alcance que se expresa en el párrafo anterior, nada nos llamó la atención que hiciera pensar que los estados contables adjuntos de PILAY SA al 31 de Marzo de 2026 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

a. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución N°420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Santa Fe, 12 de Mayo de 2026.

Sin más temas que tratar y siendo las 14:55 horas se levanta esta reunión de Comisión Fiscalizadora.

CPN JORGE LUIS MANZANERO Mat. 4933 SINDICO TITULAR	CPN LEANDRO NICOLAS WENETZ Mat. 01-19473 SINDICO TITULAR	CPN MAXIMILIANO SIMEZ Mat. 13521 SINDICO TITULAR
--	--	--



ACTA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA N° 310

En la ciudad de Santa Fe, provincia de Santa Fe, a los 12 días del mes de Mayo de 2026, siendo las 15:00 horas, se reúnen los señores miembros de la Comisión Fiscalizadora. Toma la palabra el CPN Jorge Manzanero y manifiesta que la empresa PILAY SA, en el marco de lo establecido por las Normas de la comisión Nacional de Valores, emite el presente informe al 31 de Marzo de 2026 en relación con las obligaciones establecidas por el artículo 294, incisos 1) y 2).

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

PILAY S.A.

En carácter de síndicos de PILAY Sociedad Anónima, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de situación patrimonial de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I al 31 de Marzo de 2026.
- b. Estado de resultados de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- c. Estado de evolución del patrimonio neto de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- d. Estado de flujo de efectivo de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
- e. Notas y anexos al 31 de Marzo de 2026.



Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2025 y al período de 3 meses terminado el 31 de Marzo de 2025 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS

CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

RESPONSABILIDAD DE LOS SÍNDICOS

Hemos realizado el examen de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar la tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado el informe de revisión efectuado por la auditora externa C.P. Jorgelina Ceconi quien emitió su informe de revisión de fecha 12 de Mayo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes.



Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 54 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que hemos tomado conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no se expresa opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección y la Asamblea.

CONCLUSIÓN

Sobre la base del examen realizado, con el alcance que se expresa en el párrafo anterior, nada nos llamó la atención que hiciera pensar que los estados contables adjuntos de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I al 31 de Marzo de 2026 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos



significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

a. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Santa Fe, 12 de Mayo de 2026.

Sin más temas que tratar y siendo las 15:25 horas se levanta esta reunión de Comisión Fiscalizadora.

CPN JORGE LUIS MANZANERO Mat. 4933 SINDICO TITULAR	CPN LEANDRO NICOLAS WENETZ Mat. 01-19473 SINDICO TITULAR	CPN MAXIMILIANO SIMEZ Mat. 13521 SINDICO TITULAR
--	--	--



ACTA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA N°311

En la ciudad de Santa Fe, provincia de Santa Fe, a los 12 días del mes de Mayo de 2026, siendo las 15:30 horas, se reúnen los señores miembros de la Comisión Fiscalizadora. Toma la palabra el CPN Jorge Manzanero y manifiesta que la empresa PILAY SA, en el marco de lo establecido por las Normas de la comisión Nacional de Valores, emite el presente informe al 31 de Marzo de 2026 en relación con las obligaciones establecidas por el artículo 294, incisos 1) y 2).

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

PILAY S.A.

En carácter de síndicos de PILAY Sociedad Anónima, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de situación patrimonial de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II al 31 de Marzo de 2026.
 - b. Estado de resultados de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
 - c. Estado de evolución del patrimonio neto de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
 - d. Estado de flujo de efectivo de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período de 3 meses finalizado el 31 de Marzo de 2026.
 - e. Notas y anexos al 31 de Marzo de 2026.
-



Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2025 y al período de 3 meses terminado el 31 de Marzo de 2025 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS

CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

RESPONSABILIDAD DE LOS SÍNDICOS

Hemos realizado el examen de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar la tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado el informe de revisión efectuado por la auditora externa C.P. Jorgelina Ceconi quien emitió su informe de revisión de fecha 12 de Mayo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes.



Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 54 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que hemos tomado conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no se expresa opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de la Dirección y la Asamblea.

CONCLUSIÓN

Sobre la base del examen realizado, con el alcance que se expresa en el párrafo anterior, nada nos llamó la atención que hiciera pensar que los estados contables adjuntos de FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II al 31 de Marzo de 2026 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos



significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

a. Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

b. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución N°420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Santa Fe, 12 de Mayo de 2026.

Sin más temas que tratar y siendo las 16:05 horas se levanta esta reunión de Comisión Fiscalizadora.

CPN JORGE LUIS MANZANERO Mat. 4933 SINDICO TITULAR	CPN LEANDRO NICOLAS WENETZ Mat. 01-19473 SINDICO TITULAR	CPN MAXIMILIANO SIMEZ Mat. 13521 SINDICO TITULAR
--	--	--



ACTA DE DIRECTORIO N° 777: En la ciudad de Santa Fe, siendo las 10:00 horas, del 12 de Mayo de 2026, 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 2025 y finalizado al 31 de Marzo de 2026. 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 2026 y finalizado al 31 de marzo de 2026. 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 2026 y finalizado al 31 de marzo de 2026. 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.** Acto seguido, se pasa a tratar el primer punto del 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 2025 y finalizado al 31 de Marzo de 2026. 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 2025-2026 arrojó una pérdida de



(\$448.943.315) habiendo una desmejora del 172% en el resultado del período anterior (+\$626.772.202). La explicación de la desmejora se dio por un menor resultado operativo (del -97%) que pasó de una ganancia de \$1.029.313.722 a \$23.217.423 al cierre del período 2025-2026. Esto se produce porque los ingresos operativos de Pilay SA del período anterior incluían la entrega de 14 lotes, y sus costos asociados, mientras que el actual período incluye la entrega de 3 lotes y 2 macrolotes del proyecto Santómas. Por otra parte, los gastos en conjunto disminuyeron un 3,3% en términos reales, donde los aumentos de algunos rubros (Sueldos y cargas sociales, Gastos inmobiliaria e Impuestos y tasas), se compensan con la disminución de otros como Gastos Royalty, Gastos Santomás y Gastos los Domingos. A su vez, los resultados financieros y por tenencia generados por pasivos, aportaron una pérdida de \$633.302.621, producto de tasas reales de préstamos que fueron en promedio, positivas en el período. Producto del incremento del pasivo, el RECPAM pasó a ser positivo por \$250.916.947. Otros ingresos y egresos aportó mayor pérdida al período por \$89.475.064. El activo total al cierre del período alcanzó \$ 86.054.470.406, de los cuales un 22% es corriente, y el resto no corriente. Los bienes de cambio explican el mayor incremento del activo respecto del período anterior (17%), justificado en la inversión en obra en Los Domingos y Santómas etapa 2. El pasivo ascendió a \$72.762.218.951, de los cuales un 22% es corriente, habiendo aumentado un 20,3% con respecto al cierre del ejercicio anterior (30-06-2025), justificado en el rubro Deudas Comerciales y en menor medida, en Deudas bancarias. En consecuencia, el patrimonio neto resultó en \$ 13.292.251.455, siendo un 12% menor que al cierre del ejercicio, y muy superior al exigido actualmente por la CNV. Por otra parte, el requisito de contrapartida líquida se cumple, con un exceso del 4% sobre el mínimo requerido 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 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2026. 3)

Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I por el



período intermedio iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado al 31 de marzo de 2026. **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 2026 arrojó un resultado de -\$1.025.695.188, habiendo aumentado un 20% en términos reales, respecto de la pérdida de igual periodo del periodo 2025. Dicho incremento en el resultado se explica por el aumento de los gastos operativos acumulados en el trimestre, que alcanzaron \$896.068.184 (un 31% real más que en el trimestre anterior), donde el mayor incremento está relacionado con gastos de comercialización. Asimismo, se produjo una mayor pérdida por RECPAM, de \$173.846.812 en el periodo 2025 a \$311.899.673 en el presente periodo. Por último, Otros ingresos y egresos aportaron \$182.272.669, para absorber parcialmente los gastos del período, originados principalmente en resultado por escrituración de unidades. El activo total ascendió a \$83.575.976.462, al 31 de marzo de 2026, medido en moneda homogénea. La Inversión en Obra, representa un 93% del activo total, y se compone de 11 edificios terminados y 4 en construcción en este período. El Pasivo total alcanzó \$760.311.850, de los cuales 63% es pasivo corriente, mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY I ascendió a \$82.815.664.612 al cierre del período analizado (31 de marzo de 2026). 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 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026. **4) Consideración de los Estados Contables del FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II por el período intermedio iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado al 31 de marzo de 2026. 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 II, finalizado el 31 de marzo de 2026 arrojó un resultado de -\$1.026.005.962, habiendo aumentado un 36% en términos reales, respecto de la pérdida de igual período 2025. Dicho aumento en la pérdida se explica por los gastos acumulados al 31-3-26, que ascendieron a \$844.900.122 (+21% respecto del 1er. Trimestre del 2025), donde los gastos de administración tuvieron el mayor incremento. El aumento del RECPAM de -\$93.211.985 a -\$182.073.150 explica el resto del incremento en la pérdida trimestral. Por último, Otros ingresos y egresos aportaron \$967.310, para absorber parcialmente los gastos del período, originados en Comisiones por Gestión de Transferencias y recupero de Honorarios Profesionales. El activo total ascendió a \$57.589.983.247 al 31 de marzo de 2026, medido en moneda homogénea. La Inversión en Obra, representa un 93% del activo total, y se compone de 4 edificios terminados y 5 en construcción en este período. El Pasivo total alcanzó \$1.193.332.002, del cual el 41% es corriente, mientras que el patrimonio neto del Fideicomiso Financiero PILAY II ascendió a \$56.396.651.245 al cierre del período analizado (31 de marzo de 2026). 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 2026 y finalizado el 31 de Marzo de 2026. No siendo para más, se da por finalizada la reunión siendo las 11.10 horas del día de la fecha.

GONZALO CRESPI – JAVIER VIGO – LUIS RAUL TRENTO – MARIA DE LOS ANGELES
LUCIANA DICHINO TRENTO – FERNANDO VOROBIOF – GUILLERMO MENDEZ – JORGE
LUIS MANZANERO – LEANDRO NICOLAS WENETZ – MAXIMILIANO SIMEZ



ESTADOS FINANCIEROS

2



Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2026

Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 (en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31.03.2026	30.06.2025		31.03.2026	30.06.2025
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes (Nota 4.a y Anexos C y G)	54.755	87.991	Cuentas por pagar (Notas 4.f y 5)	56.292	57.610
Otros activos financieros (Nota 4.b y Anexos C y G)	3.081.687	2.608.156	Remuneraciones y cargas sociales (Notas 4.g y 5)	98.222	68.691
Créditos (Notas 4.c y 5)	210.599	160.555	Cargas fiscales (Notas 4.h y 5)	45.819	31.129
Otros créditos (Notas 4.d y 5)	453.697	438.173	Total del pasivo corriente	200.333	157.430
Total del activo corriente	3.800.738	3.294.875			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (Notas 4.d y 5)	31	39	Otros pasivos (Notas 4.i y 5)	3	4
Activos por impuestos diferidos (Notas 3.e, 4.e y 5)	124.058	226.380	Total del pasivo no corriente	3	4
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	28.587	27.879	Total del pasivo	200.336	157.434
Activos intangibles (Anexo B)	-	-			
Total del activo no corriente	152.676	254.298	PATRIMONIO		
			(Según estado respectivo)	3.753.078	3.391.739
Total del activo	3.953.414	3.549.173	Total del pasivo y patrimonio	3.953.414	3.549.173

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
Vigna, Santoni y Asociados
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

C.P. Humberto D. Santoni
por Comisión Fiscalizadora

C. P. Gustavo G. Rodriguez
Presidente



**Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONDENSADO

Correspondiente al período de nueve finalizado el 31 de marzo de 2026

Presentado en forma comparativa con cifras correspondientes al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025 (en moneda homogénea - en miles de pesos)

	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
	Período julio a marzo		Período enero a marzo	
INGRESOS POR SERVICIOS	1.606.093	1.268.742	459.474	397.345
GASTOS (Anexo H)	(1.117.830)	(1.127.336)	(351.076)	(385.913)
Resultado operativo	488.263	141.406	108.398	11.432
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:				
Generados por activos:				
Intereses	709.635	629.954	221.998	106.169
Diferencias de cambio	72.158	61.541	(23.381)	14.311
RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LOS CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA	(814.057)	(885.659)	(339.719)	(272.072)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	455.999	(52.758)	(32.704)	(140.160)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 3.e)	(94.660)	42.035	28.634	40.434
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	361.339	(10.723)	(4.070)	(99.726)

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
Vigna, Santoni y Asociados
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54
CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

C.P. Humberto D. Santoni
por Comisión Fiscalizadora

C. P. Gustavo G. Rodriguez
Presidente



2

Fideicomiso Financiero Metalcred XI

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio N° 3 finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	1.821.122	3.765.571	Valores de Deuda Fiduciaria en moneda (Notas 4.5 y 5 y Anexo G)	1.049.310.304	1.317.595.459
Inversiones Financieras (Nota 4.2 y Anexo C)	32.782.210	79.501.596	Deudas Fiscales (Notas 4.6 y 5)	1.182.448	1.516.428
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	2.085.290.895	2.617.890.663	Otras Deudas en moneda (Notas 4.7 y 5)	18.228.926	16.109.082
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	327.816	376.677	Total del Pasivo Corriente	1.068.721.678	1.335.220.969
Total del Activo Corriente	2.120.222.043	2.701.534.507	Total del Pasivo	1.068.721.678	1.335.220.969
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	1.051.500.365	1.459.991.801
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	-	93.678.263	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario	2.120.222.043	2.795.212.770
Total del Activo No Corriente	-	93.678.263			
Total del Activo	2.120.222.043	2.795.212.770			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
YIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Metalcred XI

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondientes al ejercicio N° 4

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Resultados Financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses por créditos por cesión fiduciaria	17.124.162	50.817.387
(Cargo) Recupero neto de previsión por riesgo de desvalorización de créditos en moneda (Nota 4.8)	(218.578.345)	493.514
Resultado por tenencia de inversiones financieras	1.958.148	4.064.569
Retribución por administración de fondos líquidos	(226.236)	(468.997)
Diferencias de cambio	(120.980.975)	165.959.482
Resultados Financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(10.976.293)	(19.256.633)
Diferencias de cambio	142.612.651	(153.144.699)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos financieros	(184.385.766)	(159.648.941)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por otros activos y pasivos monetarios	65.645.393	6.309.966
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	(307.807.261)	(104.874.352)
Gastos (Anexo H)	(17.498.266)	(17.444.859)
Resultado neto del período - Pérdida	(325.305.527)	(122.319.211)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



2

Fideicomiso Financiero Metalcred XII

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio N° 3 finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	709.521	927.133	Valores de Deuda Fiduciaria en moneda (Notas 4.5 y 5 y Anexo G)	351.831.978	543.253.401
Inversiones Financieras (Nota 4.2 y Anexo C)	6.811.159	93.056.293	Deudas Fiscales (Notas 4.6 y 5)	1.148.520	2.117.836
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	1.617.893.381	1.970.579.339	Otras Deudas en moneda (Notas 4.7 y 5)	12.186.794	12.950.001
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	1.671.703	1.829.550	Total del Pasivo Corriente	365.167.292	558.321.238
Total del Activo Corriente	1.627.085.764	2.066.392.315	Total del Pasivo	365.167.292	558.321.238
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	1.314.877.591	1.707.234.667
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	52.959.119	199.163.590	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario	1.680.044.883	2.265.555.905
Total del Activo No Corriente	52.959.119	199.163.590			
Total del Activo	1.680.044.883	2.265.555.905			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Metalcred XII

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondientes al ejercicio N° 4

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Resultados Financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses por créditos por cesión fiduciaria	14.729.580	32.243.349
Previsión por riesgo de desvalorización de créditos en moneda (Nota 4.8)	(171.071.229)	(3.413.213)
Resultado por tenencia de inversiones	2.071.803	3.944.779
Retribución por administración de fondos líquidos	(241.040)	(457.217)
Diferencias de cambio	(97.916.096)	116.767.606
Resultados Financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(3.666.339)	(8.862.115)
Diferencias de cambio	109.286.172	(110.049.225)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos financieros	(175.984.566)	(154.072.005)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por otros activos y pasivos monetarios	33.289.200	6.084.096
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	(289.502.515)	(117.813.945)
Gastos (Anexo H)	(16.601.045)	(16.301.803)
Resultado neto del período - Pérdida	(306.103.560)	(134.115.748)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

**Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.**
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



2

Fideicomiso Financiero Inversión Forestal I

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio N° 7 finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 4.1 y Anexo G)	127.333.585	223.831.190	Cuentas a pagar en moneda (Notas 4.8 y 5 y Anexo G)	9.562.299	23.769.838
Inversiones Financieras (Nota 4.2 y Anexos C y G)	448.344.293	630.066.583	Deudas Fiscales (Notas 4.9 y 5)	53.586	78.358
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	118.621.332	119.058.759	Total del Pasivo Corriente	9.615.885	23.848.196
Otras Cuentas por cobrar en especie (Notas 4.5 y 5)	-	10.186.392	Total del Pasivo	9.615.885	23.848.196
Total del Activo Corriente	694.299.210	983.142.924			
ACTIVO NO CORRIENTE					
Derecho Real de Superficie (Notas 4.3 y 5)	1.094.892.615	1.262.240.444			
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	17.407.707	18.293.950			
Bienes de Cambio (Nota 4.6)	1.201.610.867	1.380.342.597			
Bienes de Uso (Nota 4.7)	1.894.642.500	2.184.227.346			
Total del Activo No Corriente	4.208.553.689	4.845.104.337	PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	4.893.237.014	5.804.399.065
Total del Activo	4.902.852.899	5.828.247.261	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario	4.902.852.899	5.828.247.261

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. Santa Fe Mat. N° 11.094 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Inversión Forestal I

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio N° 8

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Ventas	-	105.794.924
Costo de ventas	-	(105.794.924)
Resultado Venta de Bienes	-	-
Gastos (Anexo H)		
Gastos operativos	(148.056.233)	(139.344.556)
Gastos administrativos	(22.187.983)	(50.720.189)
Subtotal Gastos	(170.244.216)	(190.064.745)
Resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM (Nota 4.10)	(740.917.835)	(60.611.489)
Resultado neto del período - Pérdida	(911.162.051)	(250.676.234)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Carina M. Foglia (Socia)
CPCE Prov. Santa Fe Mat. N° 11.094 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



2

Fideicomiso Financiero Metalcred XIII

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio N° 2 finalizado el 31 de diciembre de 2025

	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	10.446.409	530.392	Valores de Deuda Fiduciaria en moneda (Notas 4.5 y 5 y Anexo G)	1.917.652.072	2.434.819.407
Inversiones Financieras (Nota 4.2 y Anexo C)	167.275.684	77.655.705	Deudas Fiscales (Notas 4.6 y 5)	1.349.976	1.501.422
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	2.479.935.395	3.316.251.341	Otras Deudas en moneda (Notas 4.7 y 5)	21.189.498	25.044.150
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	723.124	516.020	Total del Pasivo Corriente	1.940.191.546	2.461.364.979
Total del Activo Corriente	2.658.380.612	3.394.953.458	Total del Pasivo	1.940.191.546	2.461.364.979
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por Cesión Fiduciaria en moneda (Notas 4.3 y 5 y Anexos E y G)	223.457.390	476.709.428			
Créditos Impositivos (Notas 4.4 y 5)	4	4	PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)	941.646.460	1.410.297.911
Total del Activo No Corriente	223.457.394	476.709.432	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario	2.881.838.006	3.871.662.890
Total del Activo	2.881.838.006	3.871.662.890			

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Metalcred XIII

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio N° 3

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Resultados Financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses por créditos por cesión fiduciaria	25.139.865	49.909.429
Previsión neta por riesgo de desvalorización de créditos en moneda (Nota 4.8)	(296.508.321)	(1.349.495)
Resultado por tenencia de inversiones financieras	6.360.644	4.968.059
Retribución por administración de fondos líquidos	(745.739)	(578.360)
Diferencias de cambio	(163.125.301)	205.565.189
Resultados Financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(16.953.688)	(27.190.581)
Diferencias de cambio	193.755.932	(204.136.650)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos financieros	(170.229.622)	(149.663.972)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por otros activos y pasivos monetarios	(27.735.639)	75.457.328
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	(450.041.869)	(47.019.053)
Gastos (Anexo H)	(18.609.582)	(15.678.610)
Resultado neto del período - Pérdida	(468.651.451)	(62.697.663)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Metalcred XIV

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio N° 3

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Resultados Financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses por créditos por cesión fiduciaria	126.538.484	256.750.641
Provisión neta por riesgo de desvalorización de créditos en moneda (Nota 4.8)	(548.438.126)	(2.533.635)
Resultado por tenencia de inversiones financieras	2.535.903	15.498.774
Retribución por administración de fondos líquidos	(292.159)	(1.783.008)
Resultados Financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses por Valores de Deuda Fiduciaria	(70.117.924)	(173.150.762)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos financieros	(356.292.297)	(421.711.263)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por otros activos y pasivos monetarios	105.381.517	11.638.449
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	(740.684.602)	(315.290.804)
Gastos (Anexo H)	(26.569.156)	(35.638.770)
Resultado neto del período - Pérdida	(767.253.758)	(350.929.574)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

C.P. Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



2

Fideicomiso Financiero Renta Agrícola I - Fondo de Inversión Directa

Estado de Situación Patrimonial Fiduciario

Al 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el ejercicio N° 2 finalizado el 30 de junio de 2025

	31.03.2026	30.06.2025	31.03.2026	30.06.2025
	\$	\$	\$	\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos (Nota 4.1)	849.988	1.227.208	-	29.032.413
Inversiones Financieras (Nota 4.2 y Anexo C)	134.127.508	499.159.734	260.983	70.555
Créditos Impositivos (Notas 4.3 y 5)	49.289.402	225.467.025	5.747.347	10.184.881
Activos biológicos (Nota 4.4)	-	1.285.610.210	6.008.330	39.287.849
Total del Activo Corriente	184.266.898	2.011.464.177		
ACTIVO NO CORRIENTE				
Créditos Impositivos (Notas 4.3 y 5)	76.077.220	44.084.951	-	672.133.049
Total del Activo No Corriente	76.077.220	44.084.951		
Total del Activo	260.344.118	2.055.549.128		
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Valores de Deuda Fiduciaria en moneda (Nota 4.5 y Anexo G)			-	672.133.049
Deudas Fiscales (Notas 4.6 y 5)			-	672.133.049
Otras Deudas en moneda (Notas 4.7 y 5)			6.008.330	711.420.898
Total del Pasivo Corriente			6.008.330	
PASIVO NO CORRIENTE				
Valores de Deuda Fiduciaria en moneda (Nota 4.5 y Anexo G)				672.133.049
Total del Pasivo No Corriente				672.133.049
Total del Pasivo			6.008.330	711.420.898
PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO (según Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario)				
Total del Pasivo y Patrimonio Neto Fiduciario	260.344.118	2.055.549.128	260.344.118	2.055.549.128

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONLY ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



3

Fideicomiso Financiero Renta Agrícola I - Fondo de Inversión Directa

Estado de Resultados Fiduciario

Correspondiente al ejercicio N° 3

por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2026

En moneda homogénea - Comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2025

	31.03.2026	31.03.2025
	\$	\$
Resultado de la producción agropecuaria (Nota 4.8)	(132.270.927)	(800.005.468)
Ventas netas de bienes y servicios	2.571.705.625	2.758.151.461
Costo de ventas de bienes y servicios	(2.508.441.667)	(2.680.836.521)
Resultados por medición de activos biológicos a su valor razonable	233.844.124	311.516.190
Subtotal	164.837.155	(411.174.338)
Gastos (Anexo H):		
de Administración	(64.616.847)	(86.610.159)
de Comercialización	(66.742.866)	(70.538.876)
Resultados Financieros y por tenencia (Nota 4.9):		
Generados por activos	24.103.927	15.419.608
Generados por pasivos	(605.218.657)	(575.606.262)
Otros ingresos y egresos	264.612	3.100.045
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos financieros	(55.655.660)	(6.496.731)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por otros activos y pasivos monetarios	781.077.977	521.589.208
Resultado neto del período - Ganancia (Pérdida)	178.049.641	(610.317.505)

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables fiduciarios.

Firmado digitalmente a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2026
VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 7/54

CP Humberto D. Santoni (Socio)
CPCE Prov. de Santa Fe Mat. N° 5727 - Ley 8738

Rosario Administradora
Sociedad Fiduciaria S.A.
(en carácter de Fiduciario)

CP Gustavo G. Rodriguez
Presidente



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31/03/26			
ACTIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
<u>Activo corriente</u>			
Caja y Bancos	3.1, 5 y Anexo G	132.153.143	193.867.349
Inversiones financieras	3.2 y Anexo D	578.030.563	664.083.452
Creditos con partes relacionadas	3.3, 6 y 17	468.854.963	349.949.696
Otras cuentas por cobrar en moneda	3.4, 7 y 17	537.774.339	218.800.001
Otras cuentas por cobrar en especie	3.5 y 9	12.427.815	27.202.570
Total de activo corriente		1.729.240.823	1.453.903.068
<u>Activo no corriente</u>			
Creditos impositivos	3.4 ; 8 y 17	2.356.201.645	2.284.479.898
Creditos con partes relacionadas	3.3 ; 6 y 17	1.985.773.300	2.217.876.658
Otras cuentas por cobrar en moneda	3.4, 7 y 17	2.444.620	2.675.448
Inversión en Obras	3.6 y 10	77.502.316.074	76.478.438.484
Total de activo no corriente		81.846.735.639	80.983.470.487
TOTAL DEL ACTIVO		83.575.976.462	82.437.373.555

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

2

Jorgelina Ceconi
Contador Público
Matrícula 9105 - 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 2026.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31/03/26			
PASIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
<u>Pasivo corriente</u>			
Proveedores por bienes y servicios	3.7, 11 y 17	92.751.701	210.726.767
Deudas fiscales	3.3, 12 y 17	57.401.220	26.939.813
Deudas con partes relacionadas	3.8, 13 y 17	289.027.284	414.866.769
Otras deudas	3.9, 14 y 17	37.964.340	3.147.328
Total de pasivo corriente		477.144.545	655.680.677
<u>Pasivo no corriente</u>			
Otras deudas	3.9, 14 y 17	283.167.305	291.109.490
Total de pasivo no corriente		283.167.305	291.109.490
TOTAL DEL PASIVO		760.311.850	946.790.167
PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)		82.815.664.612	81.490.583.388
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO		83.575.976.462	82.437.373.555

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

3

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 8198 - Ley 9738
 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 2026.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY I			
ESTADO DE RESULTADOS			
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31/03/26			
	Notas	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos		-	-
Gastos de Administración	Anexo H	(554.546.354)	(528.138.628)
Gastos de Comercialización	Anexo H	(341.521.830)	(155.711.793)
Resultado operativo		(896.068.184)	(683.850.421)
Otros resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda)			
<u>Generados por Activos</u>		-	277.160
Diferencia de Cambio		-	277.160
<u>Generados por Pasivos</u>		-	-
RECPAM	15	(311.899.673)	(173.846.812)
Otros Ingresos y Egresos	16	182.272.669	5.733.888
Resultado antes de Impuestos		(1.025.695.188)	(851.686.185)
Impuesto a las Ganancias	3.5	-	-
Resultado del periodo		(1.025.695.188)	(851.686.185)


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

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 5197 - 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 2026.

4

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 2026
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2026



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

Debido a que en su mayoría los fiduciantes 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 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2026			
ACTIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
Activo corriente			
Caja y Bancos	3.1, 5 y Anexo G	437.916.045	222.018.154
Inversiones financieras	3.2 y Anexo D	990.698.371	2.728.495.791
Creditos con partes relacionadas	3.3, 6 y 17	361.978.567	471.652.683
Otras cuentas por cobrar en moenda	3.4, 8 y 17	64.513.008	48.202.974
Otras cuentas por cobrar en especie	3.5, 9	23.074.026	49.143.805
Total de activo corriente		1.878.180.017	3.519.513.407
Activo no corriente			
Creditos impositivos	3.4, 7	2.163.595.824	2.024.334.267
Inversión en Obras	3.6 y 10	53.548.207.406	51.285.340.180
Total de activo no corriente		55.711.803.230	53.309.674.447
TOTAL DEL ACTIVO		57.589.983.247	56.829.187.854


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

2

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula N° 195 - Ley 8738
 C.F.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 2026.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2026			
PASIVO	Notas	31.03.2026	31.12.2025
<u>Pasivo corriente</u>			
Proveedores por bienes y servicios	3.7, 11 y 17	212.167.497	512.343.747
Deudas fiscales	3.7, 12 y 17	32.724.740	27.280.467
Deudas con partes relacionadas	3.8, 13 y 17	221.711.756	267.717.252
Otras deudas	3.9, 14 y 17	24.223.961	151.947.847
Total de pasivo corriente		490.827.954	959.289.313
<u>Pasivo no corriente</u>			
Otras deudas	3.9, 14 y 17	702.504.048	766.049.184
Total de pasivo no corriente		702.504.048	766.049.184
TOTAL DEL PASIVO		1.193.332.002	1.725.338.496
PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)		56.396.651.245	55.103.849.358
TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO		57.589.983.247	56.829.187.854


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

3

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 1195 - Ley 8738
 C.F.C.B. - S.A.T.F. P.E.
 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 2026.



FIDEICOMISO FINANCIERO PILAY II			
ESTADO DE RESULTADOS			
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE ENERO Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2026			
	Notas	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos		-	-
Gastos de Administración	Anexo H	(460.844.683)	(375.796.787)
Gastos de Comercialización	Anexo H	(384.055.440)	(320.774.607)
Resultado Operativo		(844.900.122)	(696.571.394)
Resultados Financieros y por Tenencia		-	33.079.900
Generados por Activos		-	33.079.900
Diferencia de Cambio		-	33.079.900
Generados por Pasivos		-	-
RECPAM	15	(182.073.150)	(93.211.985)
Otros Ingresos y Egresos	16	967.310	2.756.782
Resultado antes de impuestos		(1.026.005.962)	(753.946.697)
Impuesto a las Ganancias	3.10	-	-
Resultado del periodo		(1.026.005.962)	(753.946.697)

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

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 9195 - Ley 9738
 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 2026.

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 2026
(CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.2026)

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

Debido a que en su mayoría los fiduciantes 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 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.26			
ACTIVO	Notas	31.03.2026	30.06.2025
<u>Activo corriente</u>			
Caja y Bancos	2.a, 3 y Anexo G	339.496.519	549.105.979
Inversiones	2.c y Anexo D	811.476.970	742.441.906
Otros Créditos	2.d, 4 y Anexo E	12.456.614.063	9.339.046.590
Bienes de Cambio	2.e y 5	5.024.300.505	7.825.117.690
Total de activo corriente		<u>18.631.888.057</u>	<u>18.455.712.165</u>
<u>Activo no corriente</u>			
Otros Créditos	2.d, 4,19 y Anexo E	8.925.092.677	9.306.547.415
Bienes de Cambio	2.e, 5	51.097.458.431	39.962.858.825
Bienes de Uso	2.f, 19 y Anexo A	7.345.544.198	7.777.572.862
Activos Intangibles	2.g y Anexo B	54.437.786	94.007.028
Inversiones	2.c, 16 y Anexo C	49.256	49.256
Total de activo no corriente		<u>67.422.582.349</u>	<u>57.141.035.386</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>86.054.470.406</u>	<u>75.596.747.551</u>


PILAY S.A.
GONZALO ORESPI
 PRESIDENTE


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

Jorgelina Cocconi
 Contador Público
 Matrícula 6135 - Ley 8720
 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 2026.



PILAY S.A.			
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL			
CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026			
CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.26			
PASIVO	Notas	31.03.2026	30.06.2025
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas Comerciales	2.d, 6	5.529.493.261	3.892.033.123
Deudas Bancarias	2.d, 7 y 19	2.643.493.563	1.435.376.829
Otras Cuentas por Pagar	2.d, 8 y Anexo G	6.633.334.506	3.353.967.392
Cargas Fiscales	2.d y 9	341.655.562	817.688.257
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.d y 10	873.434.764	530.351.233
Total de pasivo corriente		<u>16.021.411.656</u>	<u>10.029.416.834</u>
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas Comerciales	2.d y 6	50.224.333.731	44.141.949.355
Deudas Bancarias	2.d, 7 y 19	6.345.837.412	6.046.414.094
Otras Cuentas por Pagar		-	-
Cargas Fiscales	2.d y 9	170.636.152	233.017.784
Total de pasivo no corriente		<u>56.740.807.295</u>	<u>50.421.381.233</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>72.762.218.951</u>	<u>60.450.798.067</u>
PATRIMONIO NETO (S/ESTADO RESPECTIVO)		<u>13.292.251.455</u>	<u>15.145.949.484</u>
TOTAL DE PATRIMONIO NETO MAS PASIVO		<u>86.054.470.406</u>	<u>75.596.747.551</u>


PILAY S.A.
GONZALO ORESPI
 PRESIDENTE


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

Jorgelina Caconi
 Contador Pública
 Matrícula 5196 - Lic. 8738
 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 2026.



PILAY S.A. ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO DE 9 MESES INICIADO EL 1 DE JULIO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2026 CIFRAS EXPRESADAS EN PESOS CONSTANTES DEL 31.03.26			
	Notas	31.03.26	31.03.25
Ingresos por Ventas y Servicios	11	9.931.189.751	9.753.621.494
Costo de Bienes de Cambio	Anexo F	(2.992.698.122)	(1.573.629.715)
Gastos de Comercialización	Anexo H	(3.573.970.570)	(3.866.525.020)
Gastos de Administración	Anexo H	(3.341.303.636)	(3.284.153.037)
Resultado Operativo		23.217.423	1.029.313.722
Resultados Financieros y por Tenencia			
Generados por Activos		-	-
Generados por Pasivos		(633.302.621)	(27.997.630)
Intereses		(633.302.621)	(27.997.630)
RECPAM	13	250.616.947	(331.410.755)
Resultado ordinario antes de Impuestos		(359.468.251)	669.905.337
Otros Ingresos y Egresos	12	(89.475.064)	18.446.798
Resultado del periodo antes de impuestos		(448.943.315)	688.352.135
Impuesto a las ganancias	2.h	-	(61.579.933)
Resultado del periodo		(448.943.315)	626.772.202


PILAY S.A.
GONZALO CRESPI
 PRESIDENTE


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

Jorgelina Ceconi
 Contador Público
 Matrícula 8195 - Ley 8738
 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 2026.

4



RESOLUCIONES MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.



Rosario, 12 de mayo de 2026

**AUTORIZACIÓN DE LISTADO N° 011/2026
OFERTA PÚBLICA CON AUTORIZACIÓN AUTOMÁTICA POR SU MEDIANO IMPACTO
FIDEICOMISO FINANCIERO FULL CRÉDITOS SERIE II**

PRODUCTO: FIDEICOMISO FINANCIERO CON AUTORIZACIÓN AUTOMÁTICA POR SU MEDIANO IMPACTO FULL CRÉDITOS SERIE II.

PROGRAMA GLOBAL: FULLCREDIT II.

FIDUCIARIO EMISOR: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.

FIDUCIANTES: FULLCREDIT S.A.

MONTO DE EMISIÓN: V/N \$ 963.163.657.-

VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE A: V/N \$ 688.784.896.-

VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE B: V/N \$ 82.361.689.-

VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE C: V/N \$192.017.072.-

MONEDA DE EMISIÓN: Dólares estadounidenses.

MONEDA DE INTEGRACIÓN Y PAGO: Pesos Argentinos.

PUBLICACIÓN SUPLEMENTO DE PROSPECTO BOLETÍN BCR: 08/05/2026.

PUBLICACIÓN AVISO DE SUSCRIPCIÓN BOLETÍN BCR: 08/05/2026.

PUBLICACIÓN AVISO DE RESULTADOS BOLETÍN INFORMATIVO BCR: 08/05/2026

FECHA DE EMISIÓN: 04/05/2026.

SERIES VIGENTES LISTANDO EN RUEDA COMUN: -

El Mercado Argentino de Valores ha resuelto autorizar, ad referendum de su Directorio, el listado de la presente emisión.

Los presentes Valores Fiduciarios son emitidos dentro del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID PYME y se tratan de valores del mismo tipo y con similares condiciones que los emitidos con anterioridad dentro de este Programa.

La autorización de listado sólo implica que el Fiduciario ha cumplido con los requisitos formales y legales que la normativa vigente exige, sin que ello signifique emitir un juicio sobre los datos contenidos en los prospectos de las ofertas y la información suministrada.

La presente será comunicada al Fiduciario, a Caja de Valores S.A. y a la Comisión Nacional de Valores, y será publicada en el Boletín Informativo del Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Rosario, Entidad Calificada al efecto y en ejercicio de las actividades delegadas de conformidad al artículo 32, inciso b) de la Ley 26.831.

Ignacio Acoroni
Gerente de Negocios Transaccionales

Ignacio Marcelo Acoroni
Firmado digitalmente por
Ignacio Marcelo Acoroni
Fecha: 2026.05.12
14:46:07 -03'00'

En el alcance de sus facultades respectivamente, prestaron conformidad a la presente:

**Por la Dirección Ejecutiva de la Bolsa de
Comercio de Rosario**

Javier Cervio
Director Ejecutivo



**MERCADO ARGENTINO
DE VALORES S.A.**
REGISTRO N°15 DE CNV

Paraguay 777 - Piso 8 - S2000CVO - Rosario - Santa Fe - Argentina
TE: 0341 - 4210125 / 4247879 / 4245726
Oficinas comerciales en C.A.B.A y Mendoza
www.mav-sa.com.ar