

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE
EL FIDEICOMISO FINANCIERO RED SURCOS SERIE X
JUNIO 2021**

A los Señores Directores de
BANCO CMF S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
RED SURCOS SERIE X (30-71687768-6)
Domicilio Legal: Macacha Güemes 150
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto del encargo

En nuestro carácter de Contadores Públicos independientes, a su pedido y en relación con los requerimientos establecidos en la Sección IX, artículo 13 inciso c) y Sección XII, artículo 28 inciso a) del Capítulo IV – Título V del Texto Ordenado de las Normas de CNV (N.T. 2013) y modificatorias, emitimos el presente informe profesional, con el objeto de constatar determinados hechos y circunstancias con la información de respaldo correspondiente.

El objetivo de nuestra labor es la aplicación de ciertos procedimientos de control y revisión sobre los activos subyacentes a ser transferidos al **Fideicomiso Red Surcos X**, previamente acordados con Ustedes, y no la emisión de una opinión sobre la información que nos ha sido proporcionada. La suficiencia de los procedimientos aplicados y su alcance está sujeta a la consideración de los usuarios de este informe. De haber aplicado otros procedimientos, otras conclusiones podrían haber surgido de nuestra labor.

Información sujeta a análisis

Hemos efectuado el control y revisión de los activos involucrados en la transferencia mediante el análisis de la siguiente documentación proporcionada por Red Surcos S.A. Cabe aclarar que dicho control no se extiende a los Estados Contables de la entidad:

- a) Inventario de los créditos transferidos al Fideicomiso, en formato digital.
- b) Inventario de clientes correspondientes a los créditos transferidos al Fideicomiso, en formato digital.
- c) Detalle de las cobranzas efectuadas durante el período bajo análisis.
- d) Importes acreditados en las cuentas fiduciarias durante el período bajo análisis.
- e) Detalle de importes afectados al pago de servicio (gastos, impuestos, rendimientos, sellos provinciales, fondo de liquidez, etc.), y su respectiva documentación respaldatoria.
- f) Detalle aplicación de recursos (cobranza, intereses, etc.).

Responsabilidad de la Dirección del Fiduciario y del Fiduciante

La preparación y presentación de la información sujeta a análisis es responsabilidad de Red Surcos S.A. en su carácter de Fiduciante y de Banco CMF S.A. en su carácter de Fiduciario.

Responsabilidad del Agente de Control y Revisión

Nuestra responsabilidad se limita en llevar a cabo los procedimientos acordados con Uds. sobre la información proporcionada de conformidad con las normas sobre encargos para aplicar procedimientos acordados establecidos en la sección VII.A de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La normativa profesional requiere el cumplimiento de los requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética vigente en la jurisdicción de dicho Consejo.

Cabe aclarar que los procedimientos realizados no constituyen una revisión de estados contables o una auditoría y por lo tanto no se emitirá ninguna seguridad respecto de la materia que es objeto de la aplicación de los procedimientos acordados. Por tal motivo, quienes han solicitado el informe evaluarán por sí mismos los procedimientos y los resultados informados para extraer sus propias conclusiones. Si hubiésemos realizado procedimientos adicionales, una auditoría o una revisión de estados contables, otras cuestiones podrían haber llegado a nuestro conocimiento, las que hubiesen sido oportunamente informadas.

Los procedimientos aplicados fueron realizados sobre los registros y documentación que nos fueron suministrados por Red Surcos S.A. y Banco CMF S.A. Nuestra tarea se basó en la premisa que la información proporcionada es precisa, completa, legítima y libre de fraudes y otros actos ilegales, para lo cual hemos tenido en cuenta su apariencia y estructura formal.

I) Procedimientos acordados realizados:

- a) Verificar que la cobranza informada por el Agente de Cobro pertenezca a los créditos cedidos al fideicomiso.
- b) Verificar que los montos imputados de la cobranza informada, coincidan con los importes acreditados por el agente de cobro en la cuenta fiduciaria, durante el periodo bajo análisis.
- c) Elaborar el estado de atrasos de la cartera al cierre del período bajo análisis. Los mismos serán calculados en base a la imputación de las cobranzas informadas al flujo de fondos teórico de los créditos.
- d) Análisis comparativo del flujo de fondo teórico de los bienes fideicomitidos respecto del flujo de fondos real y su impacto en el pago de servicios de los valores negociables fiduciarios.
- e) Control de pago de los valores negociables fiduciarios y su comparación con el cuadro teórico de pagos incluido en el Prospecto y/o Suplemento de Prospecto.
- f) Recálculo de la estimación global del monto de los intereses devengados a cobrar al cierre de cada mes de la cartera resultante una vez aplicados los cobros del mes
- g) Control y revisión de recursos recibidos y su aplicación.

III) Manifestación:

De los procedimientos aplicados con el alcance descripto en el apartado anterior surgen los siguientes comentarios y observaciones respectivamente:

- 1) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descripto en el punto a) del apartado anterior, se exponen los resultados en el Anexo IV) adjunto al presente informe.

- 2) De acuerdo a lo informado como cobranzas por parte del Agente de Cobro, y a lo informado como depositado en la cuenta fiduciaria por parte del Fiduciario, según extractos bancarios, se exponen los resultados en el Anexo V) adjunto al presente informe.
- 3) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto c) del apartado anterior, se expone en el anexo VIII) adjunto al presente informe el estado de atrasos de la cartera cedida.
- 4) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto d) y f) del apartado anterior, se exponen los resultados en el Anexo XI) adjunto al presente informe.
- 5) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto e) del apartado anterior, se exponen los resultados en el Anexo XII) adjunto al presente Informe.
- 6) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descrito en el punto g) del apartado anterior se exponen los resultados en el Anexo XIII), adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de COVID-19 como una pandemia. Frente a una potencial crisis sanitaria y social, el Poder Ejecutivo Nacional se vio obligado a tomar medidas a fin de mitigar su propagación y su impacto en el sistema sanitario y, con fecha 19 de marzo de 2020, dictó el Decreto N° 297/20 que dispuso el denominado Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio ("ASPO") con vigencia hasta el 31 de marzo de 2020, pudiéndose prorrogar este plazo por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

El "ASPO" fue extendido sucesivamente mediante diferentes DNU en los que se fue regulando la forma en que se debía dar cumplimiento al aislamiento y a medida que se fue prorrogando se fueron flexibilizando algunas actividades consideradas esenciales. A partir del 08 de junio de 2020 el Decreto 520/20 estableció dos regímenes diferenciados dependiendo la situación epidemiológica de cada jurisdicción: el mantenimiento del "ASPO" en algunos territorios y la implementación del "Distanciamiento, Social, Preventivo y Obligatorio" ("DiSPO") el cual faculta a las autoridades provinciales, a reglamentar días y horas para la realización de determinadas actividades y establecer requisitos adicionales para su realización. Esta nueva etapa rige hasta el 06 de Agosto de 2021.

No es posible asegurar que la crisis sanitaria y social y los efectos económico-financieros derivados de la misma no tendrán –a pesar de las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo Nacional o las que se adopten en un futuro- un efecto adverso y significativo sobre los Deudores de los Bienes Fideicomitidos (en particular sobre su capacidad de pago) y consecuentemente sobre los indicadores de mora y cobranza.

El presente informe deberá ser utilizado únicamente por Banco CMF S.A. y por la Comisión Nacional de Valores, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a las aquí mencionadas.

No tenemos responsabilidad en informar o presentar cuestiones legales, impositivas o jurídicas, ni de actualizar este informe por los eventos o circunstancias que ocurran con posterioridad a la fecha de realización del mismo.

Adjuntamos al presente informe:

Anexo I)	Resumen de la cartera.
Anexo II)	Detalle de cobranza imputada.
Anexo III)	Cobranza imputada del mes por Provincia.
Anexo IV)	Cobranza informada del mes por día.
Anexo V)	Conciliación Fondos Ingresados Vs. Cobranza Imputada.
Anexo VI)	Flujo Real Vs. Teórico.
Anexo VII)	Flujo según mes de pago
Anexo VIII)	Estado de Atraso de la cartera.
Anexo IX)	Saldo de Capital por provincia.
Anexo X)	Flujo Futuro de la cartera.
Anexo XI)	Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios.
Anexo XII)	Pago de los títulos fiduciarios y comparación con el cuadro teórico.
Anexo XIII)	Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación.

Buenos Aires, 21 de Julio de 2021.

Zubillaga & Asociados S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 100

Daniel H. Zubillaga
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 127- F° 154

RESUMEN DE LA CARTERA RED SURCOS X

Cartera Vigente	Cartera Cedida	Al 01-2021	Al 02-2021	Al 03-2021	Al 04-2021	Al 05-2021	Al 06-2021
Operaciones	377	366	329	310	291	242	123
Deudores	133	128	113	106	100	86	47
Saldo Nominal	\$ 299.101.144	\$ 289.863.994	\$ 262.225.911	\$ 250.708.118	\$ 236.473.697	\$ 204.655.747	\$ 100.015.537
Variación Saldo Nominal		-3%	-10%	-4%	-10%	-12%	-40%
% Cobrado Acumulado		3%	12%	16%	21%	32%	67%

DETALLE DE COBRANZA IMPUTADA

MES:

Al 06-2021

TOTAL

VALOR NOMINAL

FLUJO REAL

Cobros del mes

Cobros de meses anteriores

Cobros Anticipados

-.-

104.640.210

-.-

104.640.210

COBRANZA IMPUTADA DEL MES POR PROVINCIA
Análisis al 30-06-21

PROVINCIA	VALOR NOMINAL
CAPITAL FEDERAL	104.640.210
TOTAL	104.640.210

COBRANZA INFORMADA DEL MES POR DIA
Análisis al 30-06-21

DIA DE PAGO	VALOR NOMINAL
29/5/2021	4.156.832
30/5/2021	38.679.334
31/5/2021	61.804.044
TOTAL	104.640.210

COB NO IMPUTADA	-
------------------------	----------

CONCILIACIÓN FONDOS INGRESADOS VS COBRANZA IMPUTADA

Períodos de Rendición de Cobranza	Fecha de Pago	Cobranza Imputada	Fecha de Depósito	Depósitos en la Cuenta Fiduciaria	Depósitos vs. Cobranza Imputada Mensual
202106	29/5/2021	\$ 4.156.831,83	-	\$ -	\$ 4.156.831,83
	30/5/2021	\$ 38.679.334,31	-	\$ -	\$ 38.679.334,31
	31/5/2021	\$ 61.804.044,02	1/6/2021	\$ 107.991.156,71	\$ (46.187.112,69)
		\$ 104.640.210		\$ 107.991.157	\$ 3.350.947

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 21/07/2021"

FLUJO REAL VS TEÓRICO

MES	CARTERA CEDIDA								
	MENSUALES					ACUMULADOS			
	Valor Nominal Imputado	Valor Nominal Imputado Anticipado	Valor Nominal Teórico	Superávit - Déficit	% Cobr VN	Real VN	Valor Nominal Teórico	Superávit - Déficit	% Cobr Acum VN
oct-20	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
nov-20	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
dic-20	-.-	-.-	2.172.152	(2.172.152)	-.-	-.-	2.172.152	(2.172.152)	-.-
ene-21	9.237.150	-.-	18.731.941	(9.494.791)	49,31%	9.237.150	20.904.093	(11.666.943)	44,19%
feb-21	27.638.083	-.-	18.676.513	8.961.570	147,98%	36.875.233	39.580.606	(2.705.373)	93,16%
mar-21	11.517.793	-.-	15.725.891	(4.208.098)	73,24%	48.393.027	55.306.497	(6.913.471)	87,50%
abr-21	14.234.421	-.-	16.713.646	(2.479.225)	85,17%	62.627.447	72.020.143	(9.392.696)	86,96%
may-21	31.817.950	-.-	145.408.074	(113.590.124)	21,88%	94.445.398	217.428.217	(122.982.819)	43,44%
jun-21	104.640.210	-.-	78.515.719	26.124.491	133,27%	199.085.608	295.943.936	(96.858.328)	67,27%

Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado
-.-	299.101.144	-.-

COBRANZA SEGÚN MOMENTO DEL COBRO

Mes Vencimiento		ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Cobranza Anticipada		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mes Vto		37,7%	85,5%	56,0%	43,8%	17,7%	0,0%
Subtotal Al Vto		37,7%	85,5%	56,0%	43,8%	17,7%	0,0%
	1 mes atraso	62,3%	14,5%	44,0%	36,5%	72,0%	0,0%
	2 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	3 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	4 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	5 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Más 6 meses atraso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso		62,3%	14,5%	44,0%	36,5%	72,0%	0,0%
Total Cobrado		100,0%	100,0%	100,0%	80,3%	89,7%	0,0%
No Cobrado		0,0%	0,0%	0,0%	19,7%	10,3%	100,0%
Teórico (\$ miles)		18.732	18.677	15.726	16.714	145.408	78.516

Ref:  Vencido al corte

ESTADO DE ATRASO DE LA CARTERA POR CLIENTE
Análisis al 30-06-21

Días de Atraso	Clientes	Saldo Nominal	%
0 - 31	32	85.023.864	85,01%
32 - 90	15	14.991.673	14,99%
Total	47	100.015.537	100,00%

ESTADO DE ATRASO DE LA CARTERA POR OPERACIÓN

Días de Atraso	Operaciones	Saldo Nominal	%
0 - 31	105	85.023.864	85,01%
32 - 90	18	14.991.673	14,99%
Total	123	100.015.537	100,00%

SALDO DE CAPITAL POR PROVINCIA
Análisis al 30-06-21

PROVINCIA		Saldo Nominal
CAPITAL FEDERAL		100.015.537
TOTAL		100.015.537

Fideicomiso Financiero
Red Surcos X
Anexo X

Zubillaga & Asociados S.A.

FLUJO FUTURO DE LA CARTERA

Mes de Vencimiento	Saldo Nominal
Vencido	\$ 96.858.328
202107	\$ 3.157.209
TOTAL	\$ 100.015.537

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 21/07/2021"

Análisis del Flujo de Fondos real y su impacto en el Pago de Servicios

Monto a Distribuir								
Mes	Cobranza	Gastos	F. Gastos	F. Liquidez	FCI	Rendimiento	Otros	Total Para el pago
abr-21	\$ 62.627.447	\$ -2.262.226	\$ -	\$ -	\$ -11.180.000	\$ -	\$ 7.142.224	\$ 56.327.446
may-21	\$ 46.384.623	\$ -600.265	\$ -	\$ -	\$ -21.900.000	\$ -	\$ -6.086.030	\$ 17.798.328
jun-21	\$ 217.003.227	\$ -8.851.773	\$ 7.216.020	\$ -	\$ 4.575.599	\$ -	\$ -2.447.705	\$ 217.495.369
jul-21	\$ 144.562.314	\$ -829.402	\$ -	\$ -	\$ 300.000	\$ -	\$ -663.316	\$ 143.369.596

VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			
		Tasa (*)	Intereses	Capital	Total
\$ 179.460.687	12-abr-21	34,80%	\$ 29.494.624	\$ 26.832.821	\$ 56.327.446
\$ 152.627.866	10-may-21	35,10%	\$ 4.463.968	\$ 13.334.360	\$ 17.798.328
\$ 139.293.506	10-jun-21	35,12%	\$ 4.076.091	\$ 139.293.505	\$ 143.369.596

(*) Promedio de tasa BADLAR de Bancos Privados de 30 a 35 días, más 100 puntos básicos con un mínimo de 26 % y un máximo del 37 % nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Períodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

Pago del título fiduciario y comparación con el cuadro teórico

VDF A							
MES	TEÓRICO SEGÚN PROSPECTO		REAL		SALDO CAPITAL REAL	% PAGO CAPITAL	
	CAPITAL	INTERÉS ^(*)	CAPITAL	INTERÉS		ACUM ^(**)	DIF
Saldo al Inicio					179.460.687		
abr-21	21.188.886	31.355.770	26.832.821	29.494.624	152.627.865	126,64%	26,64%
may-21	11.099.341	4.880.047	13.334.360	4.463.968	139.293.505	124,40%	24,40%
jun-21	136.921.553	4.537.818	139.293.505	4.076.091	-	106,06%	6,06%
jul-21	10.250.907	316.070	-	-	-	100,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido del 26% nominal anual.

(**) Indica el % que se ha cancelado del capital acumulado a la fecha de análisis (Suma de todos los pagos de capital efectuados / Suma de todos los pagos de capital teóricos según prospecto).

Control y revisión de los recursos recibidos y su aplicación

	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
Saldo Inicio	183.537,21	580.719,15	277.496,82	4.244.675,99	73.796,58	6.159.826,78
INGRESOS						
Cobranzas	9.237.150,28	27.638.083,19	11.517.793,26	14.234.420,70	46.384.622,74	107.991.156,71
Creacion Fondos de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos Líquidos Disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimiento Inversiones	120.000,00	0,00	300.000,00	56.300.000,00	17.600.000,00	151.455.599,22
Fondos Líquidos Disponibles (*)	120.000,00	0,00	300.000,00	56.300.000,00	17.600.000,00	151.455.599,22
Fondo de Contingencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	250.000,00	0,00	0,00
Transferencias entre cuentas propias	0,00	0,00	0,00	0,00	491.000,00	2.778.967,08
TOTAL INGRESOS	9.357.150,28	27.638.083,19	11.817.793,26	70.784.420,70	64.475.622,74	262.225.723,01
EGRESOS						
Gastos	409.968,34	341.305,52	450.614,09	377.854,61	600.264,97	5.989.282,55
Pago de servicios	0,00	0,00	0,00	56.577.445,50	17.798.327,57	143.369.595,60
Inversiones	8.550.000,00	27.600.000,00	7.400.000,00	18.000.000,00	39.500.000,00	113.800.000,00
Fondos Líquidos Disponibles (*)	8.550.000,00	27.600.000,00	7.400.000,00	18.000.000,00	39.500.000,00	113.800.000,00
Fondo de Contingencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devolucion Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transferencias entre cuentas propias	0,00	0,00	0,00	0,00	491.000,00	2.778.967,08
TOTAL EGRESOS	8.959.968,34	27.941.305,52	7.850.614,09	74.955.300,11	58.389.592,54	265.937.845,23
SALDO DE CUENTA	580.719,15	277.496,82	4.244.675,99	73.796,58	6.159.826,78	2.447.704,56

COMENTARIOS

(*) De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.11 de la sección I del Suplemento del Prospecto, el Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. Se han invertido los Fondos de Líquidos disponibles en un Fondo Comun de Inversión durante el periodo bajo analisis.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de julio de 2021

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc, D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional de fecha 21/07/2021 referida a Varios perteneciente a FF RED SURCOS X Otras (con domic. legal) CUIT 30-71687768-6, intervenida por el Dr. DANIEL HORACIO ZUBILLAGA. Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. DANIEL HORACIO ZUBILLAGA

Contador Público (U.B.A.)

CPCECABA T° 127 F° 154

Firma en carácter de socio

ZUBILLAGA & ASOCIADOS S.A.

T° 1 F° 100

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: dan224a

Legalización N° 761044

