

**INFORME RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DE PROCEDIMIENTOS ACORDADOS SOBRE EL
FIDEICOMISO FINANCIERO RED SURCOS SERIE XXXII
JULIO 2024**

A los Señores Directores de
BANCO CMF S.A.
FIDUCIARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO
RED SURCOS SERIE XXXII (30-71818740-7)
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 e) y Sección XII, artículo 31 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 XXXII**, 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.

La información sujeta a análisis es la siguiente:

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 Contador Público

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 y sus modificatorias 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 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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.

D) 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.

II) Manifestación:

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

- 1) Respecto de los procedimientos aplicados con el alcance descrito 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 IV) 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 VII) 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 X). 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 XI) 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 XII), adjunto al presente Informe.

Otras cuestiones

Este informe es para ser presentado a CMF S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero RED SURCOS XXXII, no asumimos responsabilidad por su distribución o utilización por partes distintas a la aquí mencionada.

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

Buenos Aires, 20 de Agosto de 2024.

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 XXXII

Cartera Vigente	Cartera Cedida	A1 02-2024	A1 03-2024	A1 04-2024	A1 05-2024	A1 06-2024	A1 07-2024
Operaciones	103	103	92	85	53	24	22
Deudores	63	63	61	56	34	18	16
Saldo Nominal	U\$S 3.843.471	U\$S 3.843.471	U\$S 3.353.849	U\$S 2.958.450	U\$S 1.908.554	U\$S 1.076.858	U\$S 952.440
Variación Saldo Nominal		0,00%	-12,74%	-11,79%	-35,49%	-43,58%	-11,55%
% Cobrado Acumulado		0,00%	12,74%	23,03%	50,34%	71,98%	75,22%

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

DETALLE DE COBRANZA IMPUTADA
Análisis al 31-07-2024

	VALOR NOMINAL
Cobros del mes	U\$S 124.418
Cobros de meses anteriores	U\$S 0
Cobros Anticipados	U\$S 0
	U\$S 124.418

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

COBRANZA IMPUTADA DEL MES POR PROVINCIA
Análisis al 31-07-2024

Provincia	Valor Nominal
Capital Federal	U\$S 124.418
TOTAL	U\$S 124.418

COBRANZA INFORMADA DEL MES POR DIA
Análisis al 31-07-2024

Día de pago	Valor nominal informado	Valor nominal imputado	Fecha real de depósito	Tipo de cambio	Monto a depositar (\$)	Depósitos en la cuenta fiduciaria (\$)	Depósitos vs cob imputada
2/7/2024	U\$S 77.838	U\$S 0		\$ -	\$ -		\$ -
9/7/2024	U\$S 23.723	U\$S 0		\$ -	\$ -		\$ -
19/7/2024	U\$S 22.857	U\$S 0		\$ -	\$ -		\$ -
TOTAL	U\$S 124.418	U\$S 0			\$ -	\$ -	\$ -
Cob No Imputada	U\$S 0						

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

FLUJO REAL VS TEÓRICO

Mes	MENSUALES					ACUMULADOS			
	VN Imputado	VN Imputado Anticipado	VN Teórico	Superv - Deficit	% Cobr (VN)	Real (VN)	Teórico (VN)	Superv - Deficit	% Cobr Acum (VN)
feb-24	U\$S 0	U\$S 0	U\$S 0	U\$S 0	--	U\$S 0	U\$S 0	U\$S 0	--
mar-24	U\$S 489.622	U\$S 0	U\$S 489.622	U\$S 0	100%	U\$S 489.622	U\$S 489.622	U\$S 0	100%
abr-24	U\$S 395.399	U\$S 0	U\$S 395.399	U\$S 0	100%	U\$S 885.022	U\$S 885.022	U\$S 0	100%
may-24	U\$S 1.049.896	U\$S 0	U\$S 1.049.896	U\$S 0	100%	U\$S 1.934.918	U\$S 1.934.918	U\$S 0	100%
jun-24	U\$S 831.696	U\$S 0	U\$S 831.696	U\$S 0	100%	U\$S 2.766.613	U\$S 2.766.613	U\$S 0	100%
jul-24	U\$S 124.418	U\$S 0	U\$S 838.282	-U\$S 713.864	15%	U\$S 2.891.032	U\$S 3.604.896	-U\$S 713.864	80%

Valor Nominal Imputado Anticipado Acumulado	Valor Nominal Cedido	% Cobrado Anticipado
--	3.843.471	--

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

FLUJO SEGÚN MES DE PAGO

Mes Vencimiento		feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
Cobranza Anticipada		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mes Vto		0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	14,8%
Subtotal Al Vto		0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	14,8%
	<i>1 mes atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>2 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>3 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>4 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>5 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>6 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<i>Más 6 meses atraso</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Con atraso		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Cobrado		0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	14,8%
No Cobrado		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	85,2%
Teórico (U\$S miles)		0	490	395	1.050	832	838

Ref:  Vencido al corte

ESTADO DE ATRASO DE LA CARTERA POR CLIENTE
Análisis al 31-07-2024

Días de Atraso	Cientes	Saldo Nominal	%
1	16	U\$S 952.440	100%
Total	16	U\$S 952.440	100%

ESTADO DE ATRASO DE LA CARTERA POR OPERACIÓN

Días de Atraso	Operaciones	Saldo Nominal	%
1	22	U\$S 952.440	100%
Total	22	U\$S 952.440	100%

SALDO DE CAPITAL POR PROVINCIA
Análisis al 31-07-2024

Provincia	Saldo Nominal
Capital Federal	U\$S 952.440
TOTAL	U\$S 952.440

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

FLUJO FUTURO DE LA CARTERA
Análisis al 31-07-2024

Mes de Vencimiento	Saldo Nominal
202403	\$ -
202405	\$ -
202407	\$ 713.864
Vencido	U\$S 713.864
202408	U\$S 63.014
202410	U\$S 175.562
TOTAL	U\$S 952.440

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

ANÁLISIS DEL FLUJO DE FONDOS REAL Y SU IMPACTO EN EL PAGO DE SERVICIOS

Monto a Distribuir								
Mes	Cobranza	Gastos	Rendimiento	F. Reserva	FCI	Resultado de Colocacion FF	Saldo CC	Total Para el pago
feb-24	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
mar-24	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
abr-24	\$ 413.194.621	\$ -7.246.046	\$ 23.027.971	\$ -61.807.387	\$ -9.910.378	\$ 63.704.776	\$ 77.885	\$ 421.041.442
may-24	\$ 345.990.801	\$ -8.382.691	\$ 11.862.422	\$ -61.807.387	\$ 63.086.308	\$ -	\$ 1.048.128	\$ 351.797.581
jun-24	\$ 937.037.999	\$ -4.749.069	\$ 14.592.074	\$ -43.254.063	\$ 50.988.732	\$ -	\$ 594.939	\$ 955.210.613
jul-24	\$ 661.121.135	\$ -5.256.480	\$ -	\$ -	\$ 151.930.734	\$ -45.366.195	\$ 38.260.295	\$ 800.689.488

Recálculo Aviso de Pago
VDF A

Capital al Inicio	Fecha de Pago	Monto a Pagar			
		Tasa (*)	Intereses	Capital	Total
\$ 2.571.282	20-abr-24	3,00%	U\$S 12.856	U\$S 486.026	U\$S 498.882
\$ 2.085.256	20-may-24	3,00%	U\$S 5.213	U\$S 396.823	U\$S 402.036
\$ 1.688.433	20-jun-24	3,00%	U\$S 4.221	U\$S 1.066.031	U\$S 1.070.252
\$ 622.402	22-jul-24	3,00%	U\$S 1.556	U\$S 622.402	U\$S 623.958

(*) Se considerando una tasa de interés fija del 3 %. nominal anual calculada sobre el saldo de valor nominal, y que se devengará por Periodos de Devengamiento. Para el cálculo del interés se tomará como base un año de 360 días (12 meses de 30 días).

Nota: Durante el período bajo análisis no se efectuaron pagos de servicios. No obstante, el fiduciario ha publicado un hecho relevante con fecha 22/7/2024 indicando que a solicitud del Fiduciante en carácter de único Fideicomisario de los remanentes del Fideicomiso se procederá a efectuar la liquidación final.

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

PAGO DE LOS TÍTULOS FIDUCIARIOS 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	-	-	-	-	U\$S 2.571.282	-	-
abr-24	U\$S 486.026	U\$S 12.856	U\$S 486.026	U\$S 12.856	U\$S 2.085.256	100,00%	0,00%
may-24	U\$S 396.823	U\$S 5.213	U\$S 396.823	U\$S 5.213	U\$S 1.688.433	100,00%	0,00%
jun-24	U\$S 1.070.531	U\$S 4.221	U\$S 1.066.031	U\$S 4.221	U\$S 622.402	99,77%	-0,23%
jul-24	U\$S 617.902	U\$S 1.545	U\$S 622.402	U\$S 1.556	U\$S 0	100,00%	0,00%

(*) De acuerdo al prospecto el cuadro de pago de servicios de los VDF A se ha confeccionado considerando una tasa de interés fija del 3 %. 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).

Nota: Durante el período bajo análisis no se efectuaron pagos de servicios. No obstante, el fiduciario ha publicado un hecho relevante con fecha 22/7/2024 indicando que a solicitud del Fiduciante en carácter de único Fideicomisario de los remanentes del Fideicomiso se procederá a efectuar la liquidación final.

"Anexo identificado con nuestro informe de fecha 20/08/2024"

CONTROL Y REVISIÓN DE LOS RECURSOS RECIBIDOS Y SU APLICACIÓN

	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
Saldo Inicio	\$ -	\$ -	\$ 148.061	\$ 62.245.971	\$ 168.859.611	\$ 51.230.895
INGRESOS						
Cobranzas	\$ -	\$ 142.156.882	\$ 341.177.838	\$ 514.508.397	\$ 839.664.054	\$ 661.121.135
Creacion Fondos de Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Resultado de Colocación	\$ -	\$ 63.704.776	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Reserva	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Liquidez	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondos Líquidos Disponibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Rendimiento Inversiones	\$ -	\$ -	\$ 425.341.442	\$ 359.797.581	\$ 957.128.213	\$ 856.553.137
Fondos Líquidos Disponibles	\$ -	\$ -	\$ 425.341.442	\$ 359.797.581	\$ 957.128.213	\$ 856.553.137
Fondo de Contingencia	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Reserva	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros Ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Transferencias entre cuentas propias	\$ -	\$ 3.200.000	\$ 3.300.000	\$ 8.000.000	\$ 5.898.000	\$ 17.604.973
TOTAL INGRESOS	0,00	209.061.657	769.819.280	882.305.978	1.802.690.267	1.535.279.245
EGRESOS						
Gastos	\$ -	\$ 4.005.596	\$ 3.579.928	\$ 9.188.640	\$ 7.004.932	\$ 5.256.480
Pago de servicios	\$ -	\$ -	\$ 421.041.442	\$ 351.797.582	\$ 955.210.613	\$ 800.689.488
Inversiones	\$ -	\$ 201.708.000	\$ 279.800.000	\$ 406.706.115	\$ 952.205.439	\$ 704.622.404
Fondos Líquidos Disponibles	\$ -	\$ 201.708.000	\$ 279.800.000	\$ 406.706.115	\$ 952.205.439	\$ 704.622.404
Fondo de Contingencia	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fondo de Reserva	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Devolucion Fondo de Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Devolucion Fondos al Fiduciante	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 45.366.195
Transferencias entre cuentas propias	\$ -	\$ 3.200.000	\$ 3.300.000	\$ 8.000.000	\$ 5.898.000	\$ 17.604.973
TOTAL EGRESOS	\$ -	\$ 208.913.596	\$ 707.721.370	\$ 775.692.338	\$ 1.920.318.983	\$ 1.573.539.540
SALDO DE CUENTA	\$ -	\$ 148.061	\$ 62.245.971	\$ 168.859.611	\$ 51.230.895	\$ 12.970.600

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 Líquidos disponibles durante el periodo bajo análisis.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de agosto de 2024

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 20/08/2024 referida a Varios perteneciente a FF RED SURCOS XXXII Otras (con domic. legal) CUIT 30-71818740-7, 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: y99mlvm

Legalización N° 923572

