

**SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES  
FIDEICOMISO FINANCIERO SECUBONO 199  
Programa Global de emisión de Valores Fiduciarios  
SECUVAL**



**BANCO DE VALORES**

CNV N° 60 Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Integral

**Banco de Valores S.A.  
Fiduciario – Emisor**



**CARSA S.A.  
Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro**

**Credinea S.A.  
Agente de Cobro**

**Banco de Valores S.A.  
(y los agentes  
miembros del BYMA)  
CNV N° 60 Agente de liquidación  
y compensación Y Agente de  
Negociación Integral**

**Macro Securities S.A.**

CNV N°59 Agente de Liquidación  
y Compensación y Agente de  
Negociación Integral

**Agentes Colocadores**

**Banco de Valores S.A.**

**Banco Macro S.A.**

**Organizadores**

**Valor Nominal de \$ 140.277.617.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A  
V/N de \$ 96.554.302.-  
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C  
V/N de \$ 3.620.786.-**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B  
V/N de \$ 8.448.501.-  
Certificados de Participación  
V/N de \$ 31.654.028.-**

Oferta pública del Programa autorizada por Resoluciones N° 12.537 del 21 de enero de 1999, 15.236 del 10 de noviembre de 2005, N°15.602 del 29 de marzo de 2007, N°16.450 del 10 de noviembre de 2010, N° 16.769 del 21 de marzo de 2012, N° 16.813 de fecha 9 de mayo de 2012, N°17.266 del 14 de enero de 2014, N° 17.865 del 30 de octubre de 2015, N°17.973 del 21 de enero de 2016 y N° 18.577 del 23 de marzo de 2017 y la presente emisión autorizada por la Gerencia de Fideicomisos Financieros en fecha 9 de junio de 2020 de la Comisión Nacional de Valores. Esta autorización

sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La Comisión Nacional de Valores no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Suplemento de Prospecto. La veracidad de la información suministrada en el presente Suplemento de Prospecto es responsabilidad del Fiduciario y del Fiduciante y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la ley N° 26.831. Los auditores, en lo que les atañe, serán responsables en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan. El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan con carácter de declaración jurada, que el presente Suplemento de Prospecto contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante y de toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.

**LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO. DADO QUE NO SE HA PRODUCIDO AÚN LA EMISIÓN, LAS CALIFICACIONES OTORGADAS SE BASAN EN LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PRESENTADA POR EL EMISOR Y SUS ASESORES A ABRIL DE 2020, QUEDANDO SUJETAS A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN. LAS ACTUALIZACIONES DE LA CALIFICACIÓN ESTARÁN DISPONIBLES EN LA AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA CNV ([www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).**

**LOS VALORES FIDUCIARIOS SÓLO PUEDEN SER ADQUIRIDOS POR INVERSORES CALIFICADOS, INDICADOS EN EL ART. 12 DEL CAPÍTULO VI DEL TÍTULO II DE LAS NORMAS DE LA CNV.**

Los Valores Fiduciarios que se ofrecen por el presente corresponden al Fideicomiso Financiero SECUBONO 199 constituido bajo el Programa de emisión de Valores Fiduciarios en fideicomisos financieros denominado "SECUVAL". La emisión de los Valores Fiduciarios se efectúa de conformidad con lo establecido en el Capítulo 30, del Título IV, Libro Tercero del Código Civil y Comercial de la Nación y el Título V Capítulo IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013 y mod.). El pago de los Valores Fiduciarios a sus respectivos titulares (los "Beneficiarios") tiene como única fuente los Bienes Fideicomitados. Los bienes del Fiduciario, no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso, las que solo serán satisfechas exclusivamente con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación. En caso de incumplimiento total o parcial de los obligados de los activos que constituyan el Patrimonio Fideicomitado, los Beneficiarios no tendrán derecho o acción alguna contra el Fiduciario, los Organizadores y/o el Fiduciante, salvo la garantía de evicción que éste último presta.

El presente Suplemento de Prospecto de Términos Particulares debe leerse en forma conjunta con el Suplemento de Prospecto de Términos Generales autorizados por la CNV con fecha 30 de enero del 2020 y sus Adendas de fecha 18 de febrero de 2020 y de fecha 9 de junio de 2020, publicado en la AUTOPISTA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (AIF). El Fiduciario y el Fiduciante manifiestan, con carácter de declaración jurada, que la totalidad de los términos y condiciones insertos en el Suplemento de Prospecto de Términos Generales se encuentran vigentes, y que el presente Suplemento de Prospecto de Términos Particulares contiene, a la fecha de su publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor, con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes. Todo eventual inversor deberá leer cuidadosamente las consideraciones de riesgo para la inversión contenidas en el Suplemento de Prospecto de Términos Generales y los que se expongan en el presente documento.

La fecha de este Suplemento de Prospecto de Términos Particulares es 9 de junio de 2020, y debe leerse juntamente con el Suplemento de Prospecto de Términos Generales, y con el Prospecto del Programa que en versión resumida fuera publicado en el boletín diario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, por cuenta y orden de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), el día 5 de febrero de 2016. Los documentos en sus versiones completas están disponibles en los sitios de internet [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar), [www.mae.com.ar](http://www.mae.com.ar), [www.byma.sba.com.ar](http://www.byma.sba.com.ar) y/o en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, y en las oficinas del Fiduciario y de los Colocadores.

## I.- ADVERTENCIAS

FUERA DE LA ARGENTINA, ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES NO CONSTITUYE UNA OFERTA O UNA INVITACIÓN A SUSCRIBIR VALOR FIDUCIARIO ALGUNO REALIZADA A PERSONA EN JURISDICCIÓN ALGUNA EN LA CUAL SEA ILEGAL LA REALIZACIÓN DE UNA OFERTA, O LA SUSCRIPCIÓN, POR TAL PERSONA. EL PRESENTE SUPLEMENTO DE TERMINOS PARTICULARES SE ENTREGA ÚNICAMENTE CON EL FIN DE PERMITIR A LOS POTENCIALES INVERSORES EVALUAR POR SÍ MISMOS LA CONVENIENCIA DE ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS Y NO DEBERÁ SER CONSIDERADO COMO UNA EVALUACIÓN CREDITICIA O UNA RECOMENDACIÓN POR PARTE DEL FIDUCIARIO, DEL FIDUCIANTE, DE LOS ORGANIZADORES Y COLOCADORES, O DE CUALQUIERA DE ELLOS A CUALQUIER RECEPTOR DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES DE SUSCRIBIR O ADQUIRIR VALORES FIDUCIARIOS.

LOS VALORES FIDUCIARIOS NO REPRESENTAN UN DERECHO U OBLIGACIÓN NI DEL FIDUCIARIO NI DE LOS ORGANIZADORES, NI SE ENCUENTRAN GARANTIZADOS POR LOS MISMOS, NI POR EL FIDUCIANTE.

LA INFORMACIÓN RELATIVA AL FIDUCIANTE CONTENIDA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES HA SIDO PROPORCIONADA POR ELLOS U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA. LA MISMA HA SIDO OBJETO DE DILIGENTE REVISIÓN POR EL FIDUCIARIO, LOS ORGANIZADORES Y LOS COLOCADORES, Y ES PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA COMPRA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

NI ESTE FIDEICOMISO, NI EL FIDUCIARIO EN CUANTO TAL, SE ENCUENTRAN SUJETOS A LA LEY 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

TODO EVENTUAL INVERSOR QUE CONTEMPLA LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBERÁ REALIZAR, ANTES DE DECIDIR DICHA ADQUISICIÓN, Y SE CONSIDERARÁ QUE ASÍ LO HA HECHO, SU PROPIA EVALUACIÓN SOBRE LOS BENEFICIOS Y RIESGOS INHERENTES A DICHA DECISIÓN DE INVERSIÓN Y LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS Y LEGALES DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

LA ENTREGA DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES NO DEBERÁ INTERPRETARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO, NI DE COLOCADORES, NI DEL FIDUCIANTE, PARA COMPRAR LOS VALORES FIDUCIARIOS.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS, POR EL SOLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI LOS COLOCADORES, NI EL FIDUCIANTE, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO, AL DÍA DE LA FECHA, DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS BIENES FIDEICOMITIDOS

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO, AL IGUAL QUE LOS BIENES DEL FIDUCIANTE (RAZÓN POR LA CUAL LOS PAGARÉS QUE INSTRUMENTAN LOS CREDITOS FIDEICOMITIDOS SE ENDOSAN SIN RECURSO). ESAS OBLIGACIONES SERÁN SATISFECHAS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN. EL PAGO DE LOS VALORES SE REALIZARÁ EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS. EN CASO DE INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DE LOS DEUDORES DE LOS ACTIVOS QUE CONSTITUYAN LOS BIENES FIDEICOMITIDOS, LOS BENEFICIARIOS NO TENDRÁN DERECHO O ACCIÓN ALGUNA CONTRA EL FIDUCIARIO FINANCIERO NI CONTRA LOS COLOCADORES. ELLO SIN PERJUICIO DEL COMPROMISO ASUMIDO POR EL FIDUCIARIO FINANCIERO EN INTERÉS DE LOS BENEFICIARIOS DE PERSEGUIR EL COBRO CONTRA LOS OBLIGADOS MOROSOS ANTE EL INCUMPLIMIENTO DE LOS AGENTES DE COBRO. NO OBSTANTE, EL FIDUCIANTE SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS CUYOS DEUDORES HUBIERAN FALLECIDO: ESTANDO LOS MISMOS EN SITUACIÓN NORMAL DE CUMPLIMIENTO Y AMPARADOS POR UN SEGURO DE VIDA DE SALDO DEUDOR QUE ESTUVIERA VIGENTE. DICHO PAGO ESTARÁ SUJETO AL EFECTIVO PAGO DE LA INDEMNIZACIÓN CORRESPONDIENTE POR PARTE DE LA COMPAÑÍA ASEGURADORA. EN AQUELLOS CASOS EN QUE DEBIERA ENCONTRARSE VIGENTE EL SEGURO DE VIDA POR SALDO DEUDOR Y EL MISMO NO SE ENCONTRARE VIGENTE POR INCUMPLIMIENTO CON RELACIÓN AL PAGO DE LAS PRIMAS, POR PARTE DEL FIDUCIANTE, EL MISMO SERÁ RESPONSABLE DE PAGAR EL SALDO ADEUDADO DE AQUELLOS CRÉDITOS.

DE ACUERDO A LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 119 DE LA LEY 26.831, “LOS EMISORES DE VALORES NEGOCIABLES, JUNTAMENTE CON LOS INTEGRANTES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN, ESTOS ÚLTIMOS EN MATERIA DE SU COMPETENCIA, Y EN SU CASO LOS OFERENTES DE LOS VALORES NEGOCIABLES CON RELACIÓN A LA INFORMACIÓN VINCULADA A LOS MISMOS, Y LAS PERSONAS QUE FIRMAN EL PROSPECTO DE UNA EMISIÓN DE VALORES NEGOCIABLES, SERÁN RESPONSABLES DE TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN LOS PROSPECTOS POR ELLOS REGISTRADOS ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES” (LOS “RESPONSABLES DIRECTOS”) AGREGA EL ARTÍCULO 120 QUE “LAS ENTIDADES Y AGENTES INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO QUE PARTICIPEN COMO ORGANIZADORES O COLOCADORES EN UNA OFERTA PÚBLICA DE VENTA O COMPRA DE VALORES NEGOCIABLES DEBERÁN REVISAR DILIGENTEMENTE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LOS PROSPECTOS DE LA OFERTA. LOS EXPERTOS O TERCEROS QUE OPINEN SOBRE CIERTAS PARTES DEL PROSPECTO SÓLO SERÁN RESPONSABLES POR LA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN SOBRE LA QUE HAN EMITIDO OPINIÓN”. LA LEGITIMACIÓN PARA DEMANDAR, EL MONTO DE LA INDEMNIZACIÓN Y OTROS ASPECTOS VINCULADOS ESTÁN REGULADOS EN LOS ARTÍCULOS 121 A 124 DE LA LEY CITADA.

LOS INTERESADOS EN SUSCRIBIR LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN DEBERÁN PONDERAR A EFECTOS DE ESTIMAR LA RENTABILIDAD ESPERADA DE LOS MISMOS EL EFECTO (A) DEL VENCIMIENTO DE SU PLAZO, CONFORME

AL ARTÍCULO 2.2 DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO, Y (B) DE UNA EVENTUAL LIQUIDACIÓN ANTICIPADA CONFORME A LOS ARTÍCULOS 2.12 Y 2.13 DEL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO.

LOS INVERSORES DEBERÁN TENER EN CUENTA PARTICULARMENTE LAS CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN QUE SE ENCUENTRAN DETALLADAS EN EL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES Y DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS GENERALES, EN ESPECIAL LAS DESCRIPTAS EN LOS PUNTOS (A) Y (B) DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TÉRMINOS PARTICULARES.

LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTARÁN INSTRUMENTADOS EN SENDOS CERTIFICADOS GLOBALES DEFINITIVOS DEPOSITADOS EN CAJA DE VALORES S.A. CONFORME A LA LEY 20.643. DICHA ENTIDAD SE ENCUENTRA HABILITADA PARA COBRAR ARANCELES DE LOS DEPOSITANTES, QUE ÉSTOS PODRÁN TRASLADAR A LOS BENEFICIARIOS

SE INFORMA QUE LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN MUESTRAN UNA CAPACIDAD DE PAGO DE SUS OBLIGACIONES MUY VULNERABLES DENTRO DE LA PRESENTE EMISIÓN.

CONFORME LO INFORMADO EN LA SECCIÓN “DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE” DEL PRESENTE SUPLEMENTO, EL RESULTADO DEL EJERCICIO AL 31/08/2019 ARROJÓ UNA PÉRDIDA DE \$ 58.144.526. SE RECOMIENDA AL PÚBLICO INVERSOR REALIZAR UN ANÁLISIS DETALLADO DE LA INFORMACIÓN CONTABLE INCLUIDA EN DICHA SECCIÓN, EN ESPECIAL ATENCIÓN A LA NOTA N° 31 A LOS EE.CC. POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31/08/2019.

EL FIDUCIANTE CON FECHA 1 DE JUNIO DE 2018 SOLICITÓ SU CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES EL QUE TRAMITÓ ANTE EL JUZGADO CIVIL Y COMERCIAL N° 23 DE LA CIUDAD DE RESISTENCIA, PCIA. DEL CHACO. DADO QUE EL FIDUCIANTE LLEGÓ A UN ACUERDO PRIVADO CON LA MAYORÍA DE SUS ACREEDORES, EL 7 DE SEPTIEMBRE DE 2018 PRESENTÓ EL DESISTIMIENTO A SU CONCURSO PREVENTIVO, QUE FUE ACEPTADO POR EL JUEZ INTERVINIENTE EL 11 DE SEPTIEMBRE. PODRA CONSULTARSE DICHA INFORMACION EN EL SITIO WEB DE CNV: [WWW.CNV.GOV.AR//EMPRESAS ENTIDADES CON OFERTA PÚBLICA/CARSA S.A/ HECHOS RELEVANTES](http://WWW.CNV.GOV.AR//EMPRESAS_ENTIDADES_CON_OFERTA_PUBLICA/CARSA_S.A/HECHOS_RELEVANTES).

DE ACUERDO A LO INFORMADO POR EL FIDUCIANTE EN LA AIF EN “HECHOS RELEVANTES” DE FECHAS 30 DE MAYO DE 2019, 29 DE AGOSTO DE 2019, 25 DE NOVIEMBRE DE 2019, Y EN AVISOS DE PAGO 20 DE FEBRERO DE 2020 Y 22 DE MAYO DE 2020, LA COMPAÑÍA NO PROCEDIÓ A EFECTUAR EL PAGO DE SERVICIO DE INTERÉS, CORRESPONDIENTE A LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SERIE VIII Y SERIE IX CLASE B, PREVISTO PARA LOS DÍAS 31 DE MAYO DE 2019, 31 DE AGOSTO DE 2019, 30 DE NOVIEMBRE DE 2019, 29 DE FEBRERO DE 2020 Y 31 DE MAYO DE 2020. SE RECOMIENDA AL PÚBLICO INVERSOR REALIZAR UN ANÁLISIS DETALLADO DE LOS HECHOS RELEVANTES INFORMADOS, LOS QUE SE PODRÁN CONSULTAR EN EN EL SITIO WEB DE CNV: [WWW.CNV.GOV.AR // EMPRESAS ENTIDADES CON OFERTA PÚBLICA/CARSA S.A/ EMISIONES/OBLIGACIONES NEGOCIABLES/AVISOS DE PAGO](http://WWW.CNV.GOV.AR//EMPRESAS_ENTIDADES_CON_OFERTA_PUBLICA/CARSA_S.A/HECHOS_RELEVANTES).

SE ADVIERTE AL PÚBLICO INVERSOR QUE LA PRESENTE OFERTA DE VALORES FIDUCIARIOS FUE AUTORIZADA EN EL MARCO DE LA PANDEMIA DE COVID-19. PARA MAYOR INFORMACIÓN AL RESPECTO, SE SUGIERE A LOS POTENCIALES INVERSORES VER LOS APARTADOS “CONSIDERACIÓN ESPECIAL DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN” Y “PANDEMIA VIRUS COVID-19” DE LA SECCIÓN II “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES” DEL PRESENTE SUPLEMENTO.

## **RESTRICCIONES PARA LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

**Los Valores Fiduciarios sólo podrán ser adquiridos por los inversores calificados que se encuentren dentro de las siguientes categorías:**

- A) El Estado Nacional, las provincias y municipalidades, entidades autárquicas, sociedades del Estado y empresas del Estado.
- B) Organismos internacionales y personas jurídicas de derecho público.
- C) Fondos fiduciarios públicos.
- D) La Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) – Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS).
- E) Cajas previsionales.
- F) Bancos y entidades financieras públicas y privadas.
- G) Fondos Comunes de Inversión.
- H) Fideicomisos financieros con oferta pública.
- I) Compañías de seguros, de reaseguros y aseguradoras de riesgo del trabajo.
- J) Sociedades de garantía recíproca.
- K) Personas jurídicas registradas en la Comisión Nacional de Valores como agentes, cuando actúen por cuenta propia.
- L) Personas humanas que se encuentren inscriptas con carácter definitivo en el Registro de Idóneos a cargo de la Comisión Nacional de Valores.
- M) Personas humanas o jurídicas, distintas de las enunciadas en los incisos anteriores, que al momento de efectuar la inversión cuenten con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto

equivalente a Unidades de Valores Adquisitivo trescientos cincuenta mil (UVA 350.000).

N) Personas jurídicas constituidas en el extranjero y personas humanas con domicilio real en el extranjero.

Los agentes que actúen en las respectivas operaciones de compraventa y a través de los cuales la parte compradora acceda a los Valores Fiduciarios ofrecidos, incluidas las cuotapartes de fondos comunes de inversión, serán responsables por el cumplimiento de las condiciones requeridas.

Para el caso previsto en el inciso M), las personas allí mencionadas deberán acreditar que cuentan con inversiones en valores negociables y/o depósitos en entidades financieras por un monto equivalente a UNIDADES DE VALOR ADQUISITIVO TRESCIENTAS CINCUENTA MIL (UVA 350.000) mediante declaración jurada, la que deberá ser presentada al agente interviniente, manifestando, adicionalmente, haber tomado conocimiento de los riesgos de cada instrumento objeto de inversión.

Dicha declaración deberá actualizarse con una periodicidad mínima anual o en la primera oportunidad en que el cliente pretenda operar con posterioridad a dicho plazo.

Los compradores deberán dejar constancia ante los respectivos agentes con los que operen que los Valores Fiduciarios dirigidos a inversores calificados son adquiridos sobre la base del Suplemento de Prospecto puestas su disposición a través de los medios autorizados por esta COMISIÓN y manifestar expresamente que la decisión de inversión ha sido adoptada en forma independiente.

## **II.- CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO DE TERMINOS PARTICULARES**

### **a. Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento.**

Deberá considerarse lo dispuesto por el informe del auditor en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31/08/2019 el cual en su punto 1.5. indicó “Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención a la Nota 31 a los presentes Estados Financieros que indica que la Dirección evaluó la capacidad de la empresa para continuar en funcionamiento debido a la compleja situación económica y financiera que atraviesa. Estos hechos y situaciones indican que existe una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento”.

### **b.- Consideración Especial de riesgo para la inversión**

Los potenciales inversores deben considerar que el sector en el cual se desarrollan las empresas con las características del Fiduciante, se encuentra atravesando una delicada situación, producto de los cambios adversos en las condiciones generales de la economía y política argentina, que generaron el aumento del desempleo, pérdida de nivel del salario real y han ocasionado un aumento en los niveles de mora, y en el incumplimiento de los créditos. Lo que podría incrementarse en virtud de la crisis sanitaria, social y los efectos económicos-financieros derivados de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud por el COVID -19 (ver punto (c) **Pandemia virus COVID-19** .

Por otra parte, producto de la situación económica y política de Argentina y los efectos que el COVID-19 pueda tener sobre la afectación de la fuente de recursos de los deudores de los créditos, podría sucederse incumplimientos en los pagos de los créditos. Ello, sumado a una merma en la originación de créditos por parte del Fiduciante producto de una disminución significativa en el consumo, podría dificultar la situación económica del Fiduciante y la reorganización de sus operaciones.

En caso de verse obligado el Fiduciante a reducir sus operaciones o bien a tomar medidas tendientes a disminuir sus costos operativos, podría verse afectada la gestión de cobro y administración de los créditos de acuerdo a lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso y podría resultar en pérdidas respecto de los créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los Beneficiarios, incluso en aquellos casos en los que se designe un Administrador Sustituto.

De verificarse cualquiera de las situaciones previamente descriptas, podría verse afectada la cobranza bajo los créditos configurando un efecto negativo sobre los Valores Fiduciarios. Atento a que los fondos generados por los créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores, en caso que las cobranzas de los créditos cedidos no sean suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir tales deficiencias.

Cabe destacar que a los efectos de dar cumplimiento al aislamiento social preventivo y obligatorio dispuesto por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 297/20 y sus modificatorios Nros 325/20 y 335/20, la compañía tuvo que cerrar sus locales de manera temporal desde el 20 de marzo del corriente hasta el 12 de abril del corriente. En virtud de la

comunicación “A” 6958, el BCRA autorizó la apertura de los locales a partir del día 13 de abril del corriente. La apertura se debió realizar cumpliendo un protocolo de atención definido por el BCRA

El cierre de sucursales, repercutió, y podrá seguir repercutiendo, en las originaciones de nuevos créditos toda vez que un gran porcentaje de dichos créditos se otorgan de manera presencial. (para más información ver el punto (c) Pandemia virus COVID-19 y sección VI “Descripción del Fiduciante”

### **c. Pandemia virus COVID-19**

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus como una pandemia, luego de que el número de personas infectadas por COVID-19 a nivel global llegara a 118.554, y el número de muertes a 4.281, afectando hasta ese momento a 110 países.

A nivel nacional, el día 3 de marzo de 2020 se confirmó el primer caso de persona infectada por el COVID-19 en Argentina. El número de personas infectadas se modifica cada día, habiéndose producido fallecimientos vinculados con dicha infección.

Frente a una potencial crisis sanitaria y social sin precedentes, el gobierno argentino se vio obligado a tomar medidas a fin de mitigar su propagación y su impacto en el sistema sanitario teniendo en consideración la experiencia de los países de Asia y Europa que transitan la circulación del virus pandémico COVID -19 y han transitado SARS-CoV2.

. En dicho contexto, con fecha 19 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 297/20 que dispuso el denominado aislamiento social preventivo y obligatorio con vigencia desde el 20 hasta el 31 de marzo de 2020 (ambos inclusive), pudiéndose prorrogar este plazo por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. Por Decretos de Necesidad y Urgencia N° 325/2020, 355/0, 408/2020, 459/2020, 493/2020 y 520/2020 se prorrogó la vigencia del Decreto N° 297 hasta el 28 de junio de 2020 inclusive.

Durante la vigencia del “aislamiento social, preventivo y obligatorio”, las personas deben permanecer en sus residencias habituales o en la residencia en que se encontraban al momento de la entrada en vigencia del referido decreto. Asimismo, deben abstenerse de concurrir a sus lugares de trabajo y no pueden desplazarse por rutas, vías y espacios públicos y sólo pueden realizar desplazamientos mínimos e indispensables para aprovisionarse de medicamentos y alimentos. De la misma manera, se suspendió las clases de todos los niveles, apertura de locales, centros comerciales, establecimientos mayoristas y minoristas, y cualquier otro lugar que requiera la presencia de personas.

Sin perjuicio de ello , quedaron exceptuadas del cumplimiento del referido “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y de la prohibición de circular, las personas afectadas a ciertas actividades y servicios declarados esenciales en la emergencia, tales como –por ejemplo-: personal de salud, fuerzas de seguridad, fuerzas armadas, actividad migratoria, servicio meteorológico nacional, bomberos y control de tráfico aéreo; autoridades superiores de los gobiernos nacional, provinciales, municipales y de la Ciudad de Buenos Aires; personal de los servicios de justicia de turno; personas que deban asistir a otras con discapacidad, personas que deban atender una situación de fuerza mayor, etc.

Asimismo, el gobierno adoptó algunas medidas de índole económica para paliar los efectos adversos en la economía argentina que podría generar el “aislamiento social, preventivo y obligatorio”. Dichas medidas incluyen –entre otras-: la exención del pago de contribuciones patronales a los sectores más afectados por la crisis (ej. cines y teatros y restaurantes, el transporte de pasajeros y los hoteles); un refuerzo para el seguro de desempleo; una línea de créditos blandos para garantizar la producción y el abastecimiento de alimentos e insumos básicos; créditos del Banco de la Nación Argentina a tasa diferencial para productores de alimentos, higiene personal y limpieza y productores de insumos médicos; bono de \$3.000 para jubilados que cobran la mínima, un ingreso familiar de emergencia de \$10.000 para personas que estén desempleadas, con trabajo informal, créditos a tasas diferenciales para monotributistas, pagó de hasta un 50% del sueldo de los empleados por hasta un tope de \$33.750 para aquellas emorasas que califiquen conforme el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 332/2020 .

Por otra parte, analistas, bancos de inversión, expertos internacionales, están proyectando una caída del producto bruto interno (PBI) a nivel mundial en torno del 1% al 2% en un escenario donde la pandemia COVID-19 sería controlada para mediados de año.

A nivel nacional, se estima que la economía argentina también sufriría una contracción aún mayor a la que se esperaba y que tendría una caída que podría llegar al 4/5% en términos del PBI nacional.

No se puede prever que impacto tendrán las nuevas medidas adoptadas y las que pueda adoptar el gobierno nacional tanto en los aspectos sanitarios como en la economía nacional y, consecuentemente, en la actual coyuntura económica argentina.

No es posible asegurar que impacto tendrán las medidas adoptadas o las que pueda adoptar el gobierno nacional tanto en los aspectos sanitarios como los de la economía nacional y, consecuentemente, en la actual coyuntura económica argentina. El plazo, la profundidad de la crisis sanitaria y social y los efectos económico-financieros como las respuestas del gobierno y las empresas aún resultan inciertos. En el pasado reciente no hay antecedentes de crisis sanitarias con similares causas que puedan dar un entendimiento del comportamiento de la sociedad, de la economía, de los créditos y de las estructuras financieras durante esos períodos. Asimismo, resulta difícil prever el impacto que el actual deterioro de las condiciones macroeconómicas tendría sobre la capacidad de pago de los Deudores..

Gran parte de los Créditos se cobran en las sucursales del Fiduciante por lo que los Deudores de los Créditos solo pudieron realizar los pagos, en el período en que las sucursales se encontraron cerradas, a través de los canales electrónicos. Si bien el Fiduciante fomentará que los Deudores utilicen canales electrónicos de cobranza es incierto la efectividad que pueda tener la misma dado que los deudores no están familiarizados en utilizar dichos medios de pago como así también la generación de ingresos.

Como ya se ha anticipado 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 gobierno argentino 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 participantes del Fideicomiso (incluido pero no limitado a los Agentes de Cobro) y, por lo tanto en la cobranza de los Créditos y consecuentemente en el pago de los Valores Fiduciarios en perjuicio de los Beneficiarios. Aún, cuando las medidas vinculadas con la pandemia se normalicen, no existen previsiones que también lo hagan los indicadores de mora y cobranza en la medida que el deterioro generalizado de la economía puede tener sus secuelas al respecto.

#### **d. Situación actual del Fiduciante y Agente de Cobro**

FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) - en adelante FIX – con fecha 03/07/2019 emitió un informe donde bajó las calificaciones de emisor de corto y largo plazo y de las Obligaciones Negociables emitidas por Carsa S.A. (CARSA) a ‘D(arg)’ desde ‘C(arg)’ tras la finalización del periodo de cura para realizar el pago de intereses correspondiente a las ON Serie VIII y Serie IX Clase B y sostiene Rating Watch Negativo las calificaciones de los VDF. FIX revisará las calificaciones luego de una propuesta de restructuración de su deuda financiera.

En dicho informe menciona que luego del plan de restructuración de costos que incluyó el cierre de más de 30 locales, la refinanciación de su deuda bancaria, comercial y de sus obligaciones negociables, la compañía no ha logrado sostener su rentabilidad operativa ni una adecuada generación de fondos que le permita restablecer la normalidad de sus operaciones. FIX espera que hacia adelante, Carsa se mantenga en una situación de estrés operativo y financiero y que en un contexto de persistentes y elevadas tasas de interés y bajo nivel de demanda la generación de fondos de la compañía continuará siendo negativa.

Asimismo, FIX considera que la compañía presenta una limitada flexibilidad financiera luego de la presentación en concurso preventivo en junio 2018 y el incumplimiento de los pagos en tiempo y forma de los servicios de deuda de las Obligaciones Negociables vigentes. Hacia adelante FIX estima que la capacidad financiera de Carsa se mantendrá limitada, incluso luego de un eventual acuerdo con sus principales acreedores.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 FIX emitió un nuevo informe en el cual mantiene la calificación de CARSA S.A. en D(arg) a la espera de una propuesta de refinanciación de su deuda comercial y financiera. Conforme lo mencionado en el informe, actualmente CARSA se encuentra redefiniendo con sus proveedores diferentes alternativas para normalizar el abastecimiento de mercaderías. Asimismo, ha iniciado negociaciones con los acreedores bancarios y se encuentra analizando propuestas para regularizar el estado de incumplimiento de las ONs. Asimismo, informa que en octubre 2019 la compañía informó la cesión de 37 sucursales a Electrónica Megatone S.A. (EMSA), compañía que posee el 50% restante del capital de Entertainment Depot S.A. (EDSA), lo que le permite hacer uso de la marca “Musimundo” al igual que CARSA. Esto generaría un ahorro para la compañía de \$120 millones de indemnizaciones y \$60 millones en costos de traslado de mercadería. FIX espera que hacia adelante, Carsa se mantenga en una situación de estrés operativo y financiero y que en un contexto de persistentes y elevadas tasas de interés y bajo nivel de demanda la generación de fondos de la compañía continuará siendo negativa.

Por decreto Nro 433/2020 del Gobierno de la Provincia del Chaco y las sucesivas modificaciones, su Administración Central ubicada en la ciudad de Resistencia, debe permanecer cerrada desde el miércoles 18/03 hasta el domingo 28/06, ambas fechas inclusive.

**e) Informe de FIX SCR S.A. ACR (“FIX”) respecto al impacto del Covid-19.**

Con fecha 30 de marzo del corriente año, FIX ha emitido un informe sobre el impacto del Covid-19 en las finanzas estructuradas. Se recomienda al público inversor la lectura íntegra de dicho informe, particularmente el punto “Sistemas de Cobranza”. Dicho informe se encuentra publicado en <https://www.fixscr.com/> Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

**f) Revisión limitada de los Documentos.**

Dada la vigencia del “aislamiento social, preventivo y obligatorio”, un 31,64% de capital de los Documentos no han podido ser objeto de revisión física por parte del Agente de Control y Revisión. No obstante ello, el Agente de Control y Revisión ha podido verificar respecto de dichos créditos la siguiente información: (i) que no se encuentren duplicadas las cuotas en el presente fideicomiso u otro anterior, (ii) que las cuotas de los créditos que componen la cesión a ser transferida al Fideicomiso corresponden a créditos originales, no refinanciados y no anulados, (iii) que los créditos pertenecen a las líneas establecidas como cedibles, (iv) que no presenten atraso mayor a 31 días a la fecha de selección, (v) valor fideicomitado del lote, (vi) segregación por provincia,. Cabe destacar que el Fiduciario cuenta en su poder con el 100% de los Documentos, con la revisión limitada indicada precedentemente, y que el Fiduciante se compromete a reemplazar los créditos observados.

**III.- RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEL FIDEICOMISO FINANCIERO SECUBONO 199**

**Los términos en mayúscula se definen en el Contrato Suplementario inserto en el presente, o en el Contrato Marco inserto en el Prospecto del Programa.**

<b>Fideicomiso Financiero</b>	SECUBONO 199 en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Secuval.
<b>Monto de la emisión</b>	V/N de \$ <b>140.277.617.-</b>
<b>Fiduciario</b>	Banco de Valores S.A.
<b>Fiduciante</b>	Carsa S.A.
<b>Emisor</b>	Banco de Valores S.A.
<b>Organizadores</b>	Banco de Valores S.A. y Banco Macro S.A.
<b>Administrador</b>	Carsa S.A.
<b>Agente de Cobro</b>	Carsa S.A. y Credinea S.A. y/o en el futuro las entidades contratadas para la Cobranza de los Créditos por el Fiduciante- de común acuerdo con el Fiduciario- y/o por el Fiduciario.
<b>Colocadores</b>	Banco de Valores S.A. y Macro Securities S.A.
<b>Agentes de Control y Revisión</b>	Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y Víctor Lambertí, Guillermo A. Barbero, y Luis A Dubiski, en carácter de Agentes de Control y Revisión suplentes. (en adelante el “Agente de Control y Revisión”). Ver más detalles en la Sección “DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN”

<b>Agentes de Recaudación</b>	Prisma medios de pago S.A. (“Pago mis cuentas” y “Red Banelco”)  Red Link S.A. (“Red link” y “Pagos link”)  Servicio Electrónico de Pago S. A. (Pago Fácil)  Gire S.A. (Rapipago)
<b>Asesores Financieros</b>	First Corporate Finance Advisors S.A.
<b>Asesores Legales</b>	Nicholson y Cano Abogados
<b>Relaciones económicas y jurídicas entre el Fiduciario y Fiduciante y otros participantes</b>	<p>La única relación jurídica y económica que el Fiduciario mantiene con el Fiduciante y con los demás participantes es la entablada con relación al presente Fideicomiso y los anteriores fideicomisos entre las mismas partes que se encuentran vigentes</p> <p>La relación jurídica y económica que el Fiduciante mantiene con Credinea S.A., es la siguiente: a) 2 de los accionistas de Carsa S.A., poseen el 100% de las acciones de Credinea S.A.; b) el presidente y el vicepresidente de ambas compañías son los mismos y la directora suplente Sonia María Saez de Carsa S.A. es directora suplente en Credinea S.A. y c) comparten dos de los integrantes del órgano de fiscalización titulares y dos integrantes del órgano de fiscalización suplente.</p> <p>El Fiduciante mantiene con los Agentes de Recaudación un vínculo jurídico y económico derivado de la celebración de contratos de prestación de servicios vinculados al cobro de créditos..</p>
<b>Objeto del Fideicomiso</b>	Titulización de créditos
<b>Bienes Fideicomitados</b>	Créditos de consumo otorgados en pesos por el Fiduciante a personas humanas (los “Créditos”). No constituye Bienes Fideicomitados, el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones pagadas bajo el Seguro respecto de los Créditos.
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”)</b>	Valor nominal equivalente al <b>68,83%</b> del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ <b>96.554.302.-</b> con derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día <b>31 de marzo</b> de 2020 (exclusive) y hasta el día <b>15 de mayo</b> de 2020 (inclusive) – para el primer Servicio – y desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente para los restantes Servicios, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más <b>300</b> puntos básicos con un mínimo de <b>35%</b> nominal anual y un máximo de <b>50%</b> nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFA considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”)</b>	<p>Valor nominal equivalente al <b>6,02%</b> del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ <b>8.448.501.-</b> con derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase A y luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente, luego de deducir el interés de la propia Clase,y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más <b>300</b> puntos básicos con un mínimo de <b>35%</b> nominal anual y un máximo de <b>50%</b> nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFB considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).</p>
<b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”)</b>	<p>Valor nominal equivalente al <b>2,58%</b> del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ <b>3.620.786.-</b> con derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase B y luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente, luego de deducir el interés de la propia Clase,y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más <b>300</b> puntos básicos con un mínimo de <b>35%</b> nominal anual y un máximo de <b>50%</b> nominal anual devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFC considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).</p>
<b>Certificados de Participación (“CP”)</b>	<p>Valor nominal equivalente al <b>22,57%</b> del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ <b>31.654.028.-</b> con derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF, luego de deducir – de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos y liberado el Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente, hasta que su valor nominal quede reducido a \$100, saldo que será cancelado con el último pago de Servicios; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente, de existir.</p>
<b>Tasa BADLAR</b>	<p>Es la tasa promedio en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por el total de bancos privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de las 3 (tres) últimas tasas del mes anterior al inicio de cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA. Actualmente, la Tasa BADLAR es informada por el BCRA en su página de internet (<a href="http://www.bcra.gov.ar">www.bcra.gov.ar</a>), Sección “Publicaciones y Estadísticas □ Estadísticas □ Monetarias y Financieras □ Cuadros estandarizados de series estadísticas □ Tasas de Interés y montos operados □ Por depósitos □ Series Diarias □ BADLAR””. En caso de que la Tasa BADLAR dejare de ser informada por el Banco Central, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa BADLAR que informe el Banco Central o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustituta indicada en (i) precedente, el Fiduciario calculará la Tasa de Referencia, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo de más de \$ 1.000.000 por períodos de entre 30 y 35 días de plazo de los 5 primeros bancos privados de Argentina. A fin de seleccionar los 5 primeros bancos privados, se considerará el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.</p>

<b>Tasa LELIQ</b>	Es la tasa promedio ponderada al que resultaron colocadas por subasta las Letras de Liquidez (“Leliq”) emitidas por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), publicada en <a href="http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp">http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp</a> , o la tasa que en el futuro la reemplace como tasa de la política monetaria del BCRA de igual plazo de vencimiento o, si no lo hubiere, de plazo de vencimiento más cercano al actual; o en su defecto por la Tasa Badlar. El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa LELIQ correspondiente al promedio simple de las tres (3) últimas tasas conocidas al inicio de cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA.
<b>Período de Devengamiento</b>	Es el período transcurrido desde el 31 de marzo (exclusive) –para el primer Servicio- o desde el día 16 (inclusive) del mes previo a una Fecha de Determinación –para los restantes-, hasta el día 15 (inclusive) del mes correspondiente a la Fecha de Determinación.
<b>Fecha y moneda de pago</b>	Es la fecha en que deba ponerse a disposición de los Beneficiarios el pago de Servicios, conforme a las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios. Será el día 28 de cada mes, y si éste fuera inhábil, el Día Hábil siguiente, excepto para el primer servicio que será el día <b>23 de junio</b> de 2020.  Los pagos se realizarán en pesos.
<b>Fecha de Corte</b>	Es la fecha a partir de la cual la Cobranza se aplica al pago de los Servicios al Fideicomiso; siendo el 31 de marzo de 2020 para los lotes 1 a 3, el 30 de abril de 2020 para el lote 4.
<b>Forma de los Valores Fiduciarios</b>	Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 131 de la Ley N° 26.831. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A., conforme a la ley 20.643. La Caja de Valores S.A. se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Beneficiarios.
<b>Monto mínimo de suscripción</b>	V/N \$1.000 para los VDF y V/N \$ 20.000 para los CP
<b>Valor Nominal Unitario y Unidad Mínima de Negociación</b>	V\$N 1 (un peso)
<b>Fecha de Liquidación</b>	Tendrá lugar dentro de las 48 hs. del último día del Período de Colocación de los Valores Fiduciarios y será informada en el Aviso de Suscripción.
<b>Fecha de Emisión</b>	Tendrá lugar dentro de las 48 hs. del último día del Período de Colocación de los Valores Fiduciarios y será informada en el Aviso de Suscripción.
<b>Fecha de vencimiento del Fideicomiso</b>	La duración del Fideicomiso se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios conforme a las condiciones de emisión de los mismos previstos en el artículo 2.1 del Contrato Suplementario de Fideicomiso, previa liquidación de los activos y pasivos remanente del Fideicomiso, si los hubiera, según lo establecido en el presente. Sin perjuicio de ello el plazo de duración máxima del presente Fideicomiso será de cinco (5) años, salvo prórroga expresa que se acuerde entre las partes, aunque en ningún caso excederá el plazo establecido en el artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.

<b>Fecha de vencimiento de los Valores Fiduciarios</b>	Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen de los Cuadros de Pago de Servicios, el vencimiento final de los VDF se producirá en la Fecha de Pago de Servicios siguiente a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el “Plazo de los VDF”), y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 días siguientes al vencimiento del Plazo de los VDF (el “Plazo de los CP”).
<b>Fecha de Determinación</b>	Es el último día de cada mes calendario. La primer Fecha de Determinación será el <b>31 de mayo</b> de 2020.
<b>Fecha de cierre de los Estados Contables del Fideicomiso</b>	Será el 31 de diciembre de cada año
<b>Ámbito de negociación</b>	Los Valores Fiduciarios podrán ser listados en Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“BYMA”) y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (“MAE”), como así también en otros mercados autorizados
<b>Destino de los Fondos provenientes de la Colocación</b>	El producido de colocación de los Valores Fiduciarios, neto de gastos y comisiones, será puesto a disposición del Fiduciante como contravalor de la transferencia fiduciaria de los Créditos que integran el Fideicomiso.

<p><b>Calificaciones de Riesgo. Sociedad Calificadora de Riesgo. Calificaciones de Riesgo</b></p>	<p>El día <b>02</b> de <b>JUNIO</b> de 2020 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” – Reg. CNV N°9 emitió un informe de calificación mediante el cual se otorgaron las siguientes notas:</p> <p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase A. Asf(arg) Categoría Asf(arg):</b> “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores</p> <p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase B. BBB+sf(arg) Categoría BBBsf(arg):</b> "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor posibilidad de afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p> <p><b>Valores de Deuda Fiduciaria Clase C. BBBsf(arg) Categoría BBBsf(arg):</b> "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor posibilidad de afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.</p> <p><b>Certificados de Participación. CCCsf(arg) Categoría CCCsf(arg):</b> “CCC” nacional implica un riesgo crediticio muy vulnerable respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.</p> <p><b>Nota:</b> la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva “Estable” puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a “Positiva” o “Negativa” si existen elementos que lo justifiquen. Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.</p> <p>El Valor Fideicomitido de la cartera es mayor al Saldo de Capital, lo que implica que la subordinación del CP con respecto al Saldo de Capital sea negativa</p>
<p><b>Resoluciones Sociales</b></p>	<p>La celebración del Contrato Suplementario fue aprobada por el directorio de Carsa S.A. en su reunión de fecha 10 de enero de 2020. Sus condiciones de emisión fueron ratificadas mediante nota de apoderados suscripta el <b>14 de Mayo</b> de 2020.</p> <p>La autorización para la celebración del Contrato Suplementario fue aprobada por el directorio del Fiduciario en su reunión del 13 de noviembre de 2019.</p>
<p><b>Régimen para suscripción e integración de los valores fiduciarios con fondos provenientes del exterior.</b></p>	<p>Para un detalle de la totalidad de la normativa cambiaria y de ingreso de capitales, se sugiere a los inversores consultar las Comunicaciones “A” 6244 del BCRA y con sus asesores legales y dar una lectura completa a las mismas, a cuyo efecto los interesados podrán consultar el sitio web del Ministerio de Hacienda (<a href="https://www.argentina.gob.ar/hacienda">https://www.argentina.gob.ar/hacienda</a>) o del BCRA (<a href="http://bcra.gob.ar">http://bcra.gob.ar</a>).</p>

<p><b>Normativa sobre prevención de encubrimiento y lavado de activos de origen delictivo aplicable a los Fideicomisos:</b></p>	<p>Los inversores deben tener en cuenta las disposiciones contenidas en (a) el artículo 303 del Código Penal – relativo al delito de Lavado de Activos, (b) el artículo 306 del mismo Código, relativo al delito de Financiamiento del Terrorismo, (c) la ley 25.246 y sus modificatorias, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera (“UIF”). Los tomadores de los títulos asumirán la obligación de aportar la información y documentación que se les requiera respecto del origen de los fondos y su legitimidad.</p> <p>El Fiduciario cumple con todas las disposiciones de las Leyes N° 25.246 - conforme a las leyes 26.087, 26.119, 26.268 y 26.683- y sus modificatorias y con las reglamentaciones aplicables sobre lavado de dinero y financiamiento del terrorismo establecidas por resoluciones de la UIF, en particular con la Resoluciones UIF 52/2012, 29/2013, 68/2013, 3/2014, 92/2016, 141/2016, 30E/2017, 4/2017, 28/2018, 134/2018 y 156/2018 sus modificatorias y complementarias. Toda esta normativa puede ser consultada en <a href="http://www.argentina.gob.ar/uif">www.argentina.gob.ar/uif</a>. Asimismo, se da cumplimiento a las disposiciones del Título XI de las NORMAS de la CNV, que pueden ser consultadas en <a href="http://www.cnv.gov.ar">www.cnv.gov.ar</a>. Por su parte, los agentes colocadores deberán conocer debidamente a sus clientes y aplicar políticas, mantener estructuras y sistemas adecuados a una política de prevención de lavado de dinero y financiación del terrorismo.</p>
---	--

#### **IV.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO**

Para obtener información de la presente sección remitirse al Suplemento de Prospecto de Términos Generales de los Fideicomisos Financieros Secubono.

#### **V.- DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO Y DEL FIDUCIANTE**

El Fiduciario declara que (a) no existen hechos relevantes que afecten y/o pudieran afectar en el futuro la estructura fiduciaria ni el normal desarrollo de sus funciones, con la salvedad de las circunstancias indicadas respecto de la Pandemia virus COVID-19 indicadas en la sección II Consideraciones de Riesgo para la Inversión y las consecuencias que pudiera tener la misma sobre sus funciones y el Fideicomiso, (b) su situación económica, financiera y patrimonial le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el presente Contrato de Fideicomiso, (c) no existen atrasos o incumplimientos respecto de la rendición de la Cobranza de los Créditos Fideicomitados bajo el presente Fideicomiso así como tampoco, respecto de los fideicomisos anteriores, y (d) ha verificado que tanto el Carsa S.A. como Administrador y Agente de Cobro, Credinea S.A como Agente de Cobro, el Agente de Control y Revisión y los Agentes de Recaudación cuentan con la capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar las funciones que les corresponden y que al día de la fecha no existen otros hechos relevantes que afecten y/o pudieran afectar el normal desarrollo de sus funciones o el cumplimiento de sus actividades, con la salvedad de las circunstancias indicadas respecto de la Pandemia virus COVID-19 indicadas en la sección II Consideraciones de Riesgo para la Inversión y las consecuencias que pudiera tener la misma sobre sus funciones y el Fideicomiso y lo indicado en el punto (e) Situación actual del Fiduciante y Agente de Cobro, de la Sección II “Consideraciones de Riesgo para la Inversión del Suplemento de Prospecto de Terminos Particulares”, (e) La transferencia de los activos Fideicomitados se encuentra perfeccionada en legal forma, (f) se han suscripto convenios de underwriting con motivo de la presente emisión con Banco Macro S.A. g) Los Valores de Deuda Fiduciaria con condiciones de emisión provisoria Clase A, no han sido objeto de negociación con posterioridad a su suscripción por parte de los underwriters, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C y los Certificados de Participación no han sido objeto de negociación, siendo el único titular el Fiduciante, conforme a lo dispuesto en el contrato preliminar presentado ante la CNV, Asimismo informa que, conforme también lo prevé el contrato de underwriting, las láminas que documentan los Valores Fiduciarios con condiciones de emisión provisionales quedan bajo su custodia (h) todos los contratos suscriptos vinculados a los Bienes Fideicomitados, incluso aquellos celebrados con los Agentes de Recaudación se encuentran debidamente perfeccionados, vigentes y válidos y (i) tiene conocimiento de la situación contable del Fiduciante.

El Fiduciante declara que a la fecha de este Suplemento de Prospecto (a) no existe ningún hecho relevante que afecte o pueda afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria ni el normal desarrollo de sus funciones ni su actuación como Administrador y/o Agente de Cobro, con la salvedad de las circunstancias indicadas respecto de la **Pandemia virus COVID-19** indicadas en la Sección II Consideraciones de Riesgo para la Inversión y las consecuencias que pudiera tener la misma sobre el fideicomiso. De existir algún hecho relevante, el mismo será

informado al Fiduciario, (b) su situación económica, financiera patrimonial, como así tampoco su concurso preventivo solicitado en fecha 01/06/2018, cuyo desestímulo se autorizó en fecha 11/09/2018, no afecta la posibilidad de cumplimiento de las funciones asumidas por este Contrato de Fideicomiso, (c) no existen atrasos o incumplimientos respecto de la cobranza de los créditos fideicomitidos y (d) que cuenta con capacidad y estructura suficiente para desempeñar la función de Administrador y Agente de Cobro.

## **VI.- DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE**

### **CARSA S.A.**

#### **Nómina de autoridades.**

Se podrá acceder a la nómina de autoridades de Carsa S.A. en el sitio web de CNV: [www.cnv.gov.ar // sitioWeb // Empresas // Carsa S.A. // Información societaria // Nóminas.](http://www.cnv.gov.ar//sitioWeb//Empresas//Carsa%20S.A.//Información%20societaria//Nóminas)

En la década del 80 potenció su crecimiento a través de la conformación de la Red Megatone. A principios de los 90, la estabilidad económica generó grandes cambios a nivel nacional y marcó un punto de inflexión en la operatoria de la Compañía. En la actualidad Carsa S.A. cuenta con 43 puntos de venta convenientemente localizadas en zonas comerciales de distintas provincias del país, principalmente del noreste (Chaco, Corrientes, Misiones y Formosa). Asimismo, posee 1 depósito regional en Esteban Echeverría, Provincia de Buenos Aires.

Carsa S.A. se encuentra actualmente en un proceso de discontinuar con algunos de sus puntos de venta cuyas ventas no oporten los niveles de rentabilidad que la situación actual demanda liberando así requerimiento de capital de trabajo.

La Compañía generó ingresos por ventas netas de \$ 6.092 millones en el ejercicio cerrado al 31/08/19. En el ejercicio cerrado al 31/08/18 las mismas ascendieron a \$ 8.932 millones, mientras que las ventas netas generadas durante el ejercicio finalizado al 31/08/17 ascendieron a \$ 6.612 millones.

#### **Estado de Situación Patrimonial - Estado de Resultados**

Podrán obtenerse los EE.CC de Carsa S.A. en la página web de CNV: [www.cnv.gov.ar // sitioWeb // Empresas // Carsa S.A. // Información Financiera // Anuales o Trimestrales, según corresponda,](http://www.cnv.gov.ar//sitioWeb//Empresas//Carsa%20S.A.//Información%20Financiera//Anuales%20o%20Trimestrales,%20según%20corresponda) por tratarse de una entidad sujeta al régimen de oferta pública por ser emisora de obligaciones negociables.

Los estados financieros al 31/08/2019 publicados en la AIF se encuentran ajustados por inflación. Los estados financieros al 31/08/2018 se han ajustado por inflación a fines comparativos.

A continuación, se presenta información de los Estados Financieros Anuales por los ejercicios finalizados el 31 de agosto de 2017, 2018 y 2019 (en miles de pesos):

#### **Estado de Situación Patrimonial**

	31/8/2019	31/8/2018	31/8/2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y Equivalente efectivo	33.199	134.467	51.129
Activos financieros a Valor Razonable	0	249.565	2.074
Créditos Comerciales	2.707.999	4.739.617	2.802.753
Otros Créditos	848.771	1.143.815	528.097
Inventarios	800.330	1.576.764	1.292.231
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4.390.299</b>	<b>7.844.227</b>	<b>4.676.284</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos financieros a Valor Razonable	0	23.776	9.253
Créditos Comerciales	264.551	548.618	391.547
Otros Créditos	17.208	29.990	25.366
Activo por Impuesto Diferido	238.151	362.795	111.990
Participaciones en Asociadas	3.347	3.560	1.862
Propiedades, Planta y Equipos	1.984.181	669.242	165.262
Activos Intangibles	35.237	47.426	26.537
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>2.542.675</b>	<b>1.685.406</b>	<b>731.816</b>
<b>Total Activo</b>	<b>6.932.974</b>	<b>9.529.634</b>	<b>5.408.099</b>

	31/8/2019	31/8/2018	31/8/2017
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas Comerciales y Otras Deudas	1.544.104	2.165.145	1.381.950
Pasivos Financieros	2.309.120	3.256.835	2.786.752
Remuneraciones y Cargas Sociales	314.944	266.028	91.718
Cargas Fiscales	619.921	415.578	116.472
Provisiones	23.494	32.773	12.081
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4.811.583</b>	<b>6.136.359</b>	<b>4.388.973</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas Comerciales y Otras Deudas	12.255	704.088	0
Pasivos Financieros	1.594.980	2.116.886	211.144
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.607.235</b>	<b>2.820.974</b>	<b>211.144</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.418.818</b>	<b>8.957.334</b>	<b>4.600.117</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Suscrito	500	500	500
Prima de Emisión	31.998	31.998	31.998
Ajuste de Capital	436.911	436.911	0
Reserva Legal	6.400	6.400	6.400
Reserva Capital de Trabajo	1.532.379	1.532.379	715.092
Reserva Especial	72.641	72.641	72.641
Reserva por Revalúo	1.035.676	0	0
Resultados No Asignados	-2.602.349	-1.508.529	22.817
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>514.155</b>	<b>572.300</b>	<b>849.448</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>6.932.973</b>	<b>9.529.633</b>	<b>5.449.565</b>

## Estado de Resultados

	31/8/2019	31/8/2018	31/8/2017
Ingresos Netos por Ventas de Bienes	6.092.287	8.931.799	6.612.249
Costos de los Bienes Vendidos	-3.994.242	-5.953.484	-3.913.392
Resultado Bruto	2.098.045	2.978.315	2.698.857
Gastos de Comercialización y Administración	-3.207.975	-3.441.154	-2.369.479
Otros Ingresos y Egresos	35.134	-100.913	18.095
Gastos por Operaciones Financieras	-649.030	-516.329	-405.589
Ganancia por Posición Monetaria Neta	189.878	182.719	0
Resultado Financieros			
Diferencias de Cambio y Cotización	-119.490	-13.789	-7.194
Ingresos Financieros	713.879	380.846	1.192.683
Egresos Financieros	-373.222	-212.782	-1.093.242
Pérdidas por Reestructuración	0	-363.761	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-1.312.779	-1.106.848	34.130
Impuesto a las Ganancias	218.958	180.780	-11.313
Total Resultado del Ejercicio	-1.093.820	-926.069	22.817
Superávit por Revaluación	1.035.676	0	0
Total Resultado integral del Ejercicio	-58.145	-926.069	22.817

### Indicadores

	31/8/2019	31/8/2018	31/8/2017
Solvencia (PN/Pasivo)	0,080	0,064	0,185
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / PN)	-0,113	-1,618	0,027
Liquidez Ácida *	0,746	1,021	0,771
Endeudamiento (Pasivo / PN)	12,484	15,651	5,415

\* (Activo Corriente - Bs de Cambio) / Pasivo Corriente

Los Estados Contables cerrados al 31/08/2019 fueron aprobados por Directorio en reunión de fecha 11/11/2019 y por Asamblea en reunión de fecha 12/12/2019.

**EVOLUCION DE LA CARTERA DEL FIDUCIANTE**  
*(Información al 30 de abril del 2020)*

Estado de Situación de Deudores (Saldo de Capital)						
Atraso	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
Sin atraso	36,0%	40,2%	45,5%	45,7%	45,6%	44,6%
De 1 a 31 días	9,5%	9,7%	6,0%	5,1%	5,7%	7,3%
De 32 a 60 días	4,7%	2,9%	2,5%	3,3%	3,6%	4,4%
De 61 a 90 días	2,1%	1,7%	1,9%	2,4%	3,4%	2,7%
De 91 a 120 días	1,4%	1,4%	1,5%	2,8%	2,2%	1,4%
De 121 a 180 días	2,5%	3,6%	4,2%	3,1%	2,2%	1,9%
De 181 a 365 días	7,2%	5,6%	4,6%	4,4%	4,6%	4,7%
Más de 365 días	36,6%	34,8%	33,9%	33,1%	32,8%	33,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>Incobrabilidad mayor a 90d.</b>	<b>6,42%</b>	<b>6,32%</b>	<b>6,25%</b>	<b>6,22%</b>	<b>5,99%</b>	<b>5,82%</b>
------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

	abr-20	mar-20	feb-20	ene-20	dic-19	nov-19
Evolución del Saldo de Capital	\$ 2.845.354.985	\$ 2.934.631.226	\$ 2.969.664.159	\$ 2.992.868.820	\$ 2.967.775.885	\$ 2.905.621.221
Créditos por Cliente	1,09	1,10	1,11	1,13	1,11	1,10
Nivel de Precancelaciones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Los porcentajes expresados en el Estado de Situación de Deudores, surgen de dividir el saldo de capital de cada estrato (a cada fecha de análisis) por el saldo de capital de la totalidad de los créditos vigentes originados desde 2001 a la misma fecha de análisis, sin exclusión de crédito alguno bajo ningún concepto. La información no incluye intereses ni punitivos cobrados.

El Índice de Incobrabilidad mayor a 90 días, refleja el saldo de capital a cada fecha de análisis con atraso mayor a 90 días sobre el capital original.

El Nivel de Precancelaciones Totales, refiere a la cancelación anticipada de créditos con la bonificación de intereses correspondiente. Carsa, por política empresarial, no acepta precancelaciones, totales.

**CARTERA DE CRÉDITOS BAJO TITULARIDAD DEL FIDUCIANTE**  
**Y AFECTADOS A FIDEICOMISOS**  
*(Información al 30 de abril del 2020)*

Serie	Saldo de Valor Nominal
Secubono 171	\$ 23.535.145
Secubono 172	\$ 42.786.968
Secubono 173	\$ 46.774.946
Secubono 175	\$ 55.029.470
Secubono 177	\$ 36.787.608
Secubono 178	\$ 33.123.839
Secubono 180	\$ 33.396.149
Secubono 184	\$ 53.672.205
Secubono 182	\$ 97.646.744
Secubono 185	\$ 111.070.991
Secubono 186	\$ 80.423.168
Secubono 187	\$ 59.446.566
Secubono 188	\$ 59.667.314
Secubono 189	\$ 77.258.655
Secubono 190	\$ 47.244.167
Secubono 191	\$ 120.267.907
Secubono 192	\$ 141.131.855
Secubono 193	\$ 133.861.194
Secubono 194	\$ 148.037.629
Secubono 195	\$ 121.086.196
Secubono 196	\$ 264.389.288
Secubono 197	\$ 311.876.101
Secubono 198	\$ 236.292.341
Saldo de Cartera Cedida	\$ 2.334.806.446
Saldo de Cartera Propia	\$ 1.813.898.112
<b>Saldo de Cartera Total</b>	<b>\$ 4.148.704.558</b>

Al ser los Fideicomisos Financieros "Secubono" una de las principales fuentes de financiación del Fiduciante, el 56,28% de la cartera se encuentra cedida a los mismos.

#### **Flujo de Fondos (en miles)**

	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20
<b>SALDO INICIAL DE CAJA</b>	<b>\$ 3.863</b>	<b>\$ 4.074</b>	<b>\$ 4.180</b>	<b>\$ 4.660</b>	<b>\$ 4.828</b>	<b>\$ 5.293</b>
<b>SALDO FINAL DE CAJA</b>	<b>\$ 4.074</b>	<b>\$ 4.180</b>	<b>\$ 4.660</b>	<b>\$ 4.828</b>	<b>\$ 5.293</b>	<b>\$ 6.305</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO</b>	<b>\$ 211</b>	<b>\$ 107</b>	<b>\$ 479</b>	<b>\$ 168</b>	<b>\$ 465</b>	<b>\$ 1.012</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL SALDO DE CAJA:</b>						
<b>Actividades Operativas</b>						
Por VENTAS CONTADO	\$ 67.455	\$ 86.745	\$ 90.935	\$ 61.024	\$ 51.226	\$ 35.746
Por COBRANZAS CTAS. PROPIAS	\$ 72.027	\$ 90.374	\$ 60.069	\$ 68.904	\$ 41.655	\$ 66.598
Por ACREDITACIONES T.DE CREDITO	\$ 183.845	\$ 93.190	\$ 167.613	\$ 132.143	\$ 117.537	\$ 98.808
Por PAGO PROVEEDORES BS. DE CAMBIO	-\$ 253.623	-\$ 135.130	-\$ 232.336	-\$ 236.375	-\$ 104.006	-\$ 55.132
Por PAGO GASTOS OPERATIVOS	-\$ 152.689	-\$ 150.370	-\$ 166.625	-\$ 149.579	-\$ 81.314	-\$ 99.956
Por SUELDOS Y CARGAS SOCIALES	-\$ 82.314	-\$ 88.577	-\$ 73.802	-\$ 71.931	-\$ 68.105	-\$ 43.062
Por IMPUESTOS	-\$ 30.575	-\$ 36.445	-\$ 31.103	-\$ 29.355	-\$ 17.575	-\$ 7.383
<b>Flujo neto generado por (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>-\$ 195.874</b>	<b>-\$ 140.213</b>	<b>-\$ 185.248</b>	<b>-\$ 225.169</b>	<b>-\$ 60.582</b>	<b>-\$ 4.381</b>
<b>Actividades de Financiación</b>						
Por PRESTAMOS FINANCIEROS	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Por COLOCACIONES FIDEICOMISOS FCROS.	\$ 79.780	\$ 129.791	\$ 213.116	\$ 201.102	\$ 59.402	\$ 5.668
Por NETO AMORTIZ./RENTA DE INVERSIONES EN TÍTULOS	-\$ 7.533	-\$ 9.680	-\$ 27.388	-\$ 8.765	-\$ 1.098	-\$ 275
Por OTROS	\$ 123.838	\$ 20.208	\$ 0	\$ 33.000	\$ 2.743	\$ 0
<b>Flujo neto generado por (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>\$ 196.085</b>	<b>\$ 140.319</b>	<b>\$ 185.728</b>	<b>\$ 225.337</b>	<b>\$ 61.047</b>	<b>\$ 5.393</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Por INVERSIONES	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
<b>Flujo neto generado por (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>
Por COBRANZAS A CTA DE TERCEROS	\$ 243.938	\$ 251.394	\$ 260.737	\$ 255.387	\$ 234.857	\$ 209.868
Por DEPÓSITO COBRANZAS A CTA DE TERCEROS	\$ 243.938	\$ 251.394	\$ 260.737	\$ 255.387	\$ 234.857	\$ 209.868
<b>Flujo de Fondos Netos Relacionados con Fondos de Terceros</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 0</b>
<b>FLUJOS TOTALES</b>	<b>\$ 211</b>	<b>\$ 107</b>	<b>\$ 479</b>	<b>\$ 168</b>	<b>\$ 465</b>	<b>\$ 1.012</b>

La precedente, es información extracontable que no ha sido auditada.

## **DOTACIÓN DE PERSONAL**

Cierre agosto 2017: 1.084

Cierre agosto 2018: 777

Cierre agosto 2019: 1.215

Abril 2020: 618

La variación de personal de agosto 2018 respecto de agosto de 2017 obedece a que la compañía ha tomado la decisión de discontinuar algunos de sus puntos de comercialización, cuyas ventas no aportaban los niveles de rentabilidad que la situación demanda, liberando así requerimientos de capital de trabajo. Por otra parte, a partir del mes de septiembre de 2018 Carsa tomo la decisión de sumar a su plantilla el personal del área de administración cuyos servicios contrataba y estaban incluidos en una ACE (Asociación de Colaboración Empresaria), de la cual ella era parte.

La variación de personal respecto de agosto 2019 se debe a la cesión de 37 sucursales a Electrónica Megatone S.A. que la compañía informó en octubre 2019, en busca de un ahorro en materia de indemnizaciones y costos de traslado de mercadería.

Dotación 728 empleados (de los cuales 618 son empleados directos de Carsa y el resto corresponde a empresas prestadoras de servicios a Carsa).

## **Medidas adoptadas en virtud del COVID-19**

En virtud de la pandemia de COVID-19 durante un período importante de tiempo debieron cerrarse las sucursales con la consecuente dificultad en las cobranzas. A partir de la vigencia del aislamiento social preventivo y obligatorio se concentraron los esfuerzos en comunicaciones que permitieran la cobranza de los créditos por otros medios no presenciales, no obstante se incorporaron como nuevos recaudadores a Servicio Electrónico de Pago S. A. (Pago

Fácil y Gire S.A. (Rapipago).

**FIDEICOMISOS VIGENTES**  
**(Información al 30 de abril del 2020)**

Serie	Valor Nominal de la serie	Valor Residual VDF A	Valor Residual VDF B	Valor Residual VDF C	Valor Residual CP	Valor Residual Total
Secubono 171	\$ 229.638.641				\$ 2.247.055	\$ 2.247.055
Secubono 172	\$ 353.518.437				\$ 6.934.318	\$ 6.934.318
Secubono 173	\$ 386.034.757				\$ 8.624.064	\$ 8.624.064
Secubono 175	\$ 429.516.341				\$ 7.893.393	\$ 7.893.393
Secubono 177	\$ 264.184.080				\$ 10.186.068	\$ 10.186.068
Secubono 178	\$ 252.605.939				\$ 8.369.643	\$ 8.369.643
Secubono 180	\$ 152.544.568				\$ 10.224.308	\$ 10.224.308
Secubono 184	\$ 270.479.508				\$ 23.219.256	\$ 23.219.256
Secubono 182	\$ 359.855.942				\$ 44.750.404	\$ 44.750.404
Secubono 185	\$ 290.882.317				\$ 65.031.760	\$ 65.031.760
Secubono 186	\$ 192.827.726				\$ 51.397.867	\$ 51.397.867
Secubono 187	\$ 140.904.349				\$ 38.267.546	\$ 38.267.546
Secubono 188	\$ 133.247.342		\$ 2.939.080		\$ 37.109.384	\$ 40.048.464
Secubono 189	\$ 147.701.380		\$ 7.730.588	\$ 5.716.305	\$ 33.938.023	\$ 47.384.916
Secubono 190	\$ 88.234.973	\$ 1.042.760	\$ 7.714.488		\$ 20.347.480	\$ 29.104.728
Secubono 191	\$ 171.700.663	\$ 37.284.377	\$ 11.133.833	\$ 4.771.643	\$ 28.551.386	\$ 81.741.239
Secubono 192	\$ 181.811.961	\$ 51.049.350	\$ 12.080.673	\$ 5.177.431	\$ 26.489.019	\$ 94.796.473
Secubono 193	\$ 166.362.676	\$ 43.472.692	\$ 9.598.725	\$ 4.113.739	\$ 42.950.495	\$ 100.135.651
Secubono 194	\$ 166.134.854	\$ 51.901.321	\$ 9.361.981	\$ 4.012.278	\$ 45.766.523	\$ 111.042.103
Secubono 195	\$ 115.038.542	\$ 49.358.184	\$ 6.787.229	\$ 2.908.812	\$ 27.774.175	\$ 86.828.400
Secubono 196	\$ 233.938.019	\$ 111.017.475	\$ 13.051.466	\$ 5.593.485	\$ 66.133.459	\$ 195.795.885
Secubono 197	\$ 250.432.513	\$ 143.241.962	\$ 14.771.610	\$ 6.330.690	\$ 60.511.813	\$ 224.856.075
Secubono 198	\$ 183.190.733	\$ 112.063.102	\$ 10.515.811	\$ 4.506.776	\$ 47.987.449	\$ 175.073.138
<b>TO TAL</b>	<b>\$ 5.160.786.261</b>	<b>\$ 600.431.223</b>	<b>\$ 105.685.484</b>	<b>\$ 43.131.159</b>	<b>\$ 714.704.888</b>	<b>\$ 1.463.952.754</b>

**ESTADO DE SITUACION DE DEUDORES – FIDEICOMISOS VIGENTES**  
***(Información al 30 de abril del 2020)***

Serie	Valor Fideicomitado de los Créditos	Fecha de Corte	Cobranza Total	Saldo de Valor Fideicomitado de los Créditos según días de atraso de las operaciones				
				0 - 31 días	32 - 90 días	91 - 180 días	181 - 365 días	Más de 365 días
Secubono 171	\$ 229.638.641	30-nov-17	92,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	7,4%
Secubono 172	\$ 353.518.437	31-dic-17	91,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%	7,9%
Secubono 173	\$ 386.034.757	31-ene-18	91,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,5%	8,0%
Secubono 175	\$ 429.516.341	28-feb-18	90,8%	0,1%	0,0%	0,1%	0,6%	8,4%
Secubono 177	\$ 264.184.080	31-mar-18	90,2%	0,4%	0,1%	0,3%	0,9%	8,0%
Secubono 178	\$ 252.605.939	31-mar-18	91,2%	0,8%	0,2%	0,3%	0,9%	6,7%
Secubono 180	\$ 222.067.023	31-ago-18	89,8%	0,8%	0,3%	0,3%	1,0%	7,8%
Secubono 184	\$ 270.479.508	30-nov-18	86,7%	1,5%	0,5%	0,6%	2,5%	8,1%
Secubono 182	\$ 359.855.942	31-ene-19	84,4%	2,5%	0,9%	0,7%	2,3%	9,2%
Secubono 185	\$ 290.882.317	28-feb-19	76,4%	12,9%	1,2%	2,9%	2,8%	3,8%
Secubono 186	\$ 192.827.726	31-mar-19	76,3%	10,8%	2,4%	1,9%	5,0%	3,5%
Secubono 187	\$ 140.904.349	31-mar-19	76,4%	11,0%	2,4%	2,0%	5,3%	3,0%
Secubono 188	\$ 133.247.342	30-abr-19	75,3%	11,2%	2,8%	2,1%	8,6%	-
Secubono 189	\$ 147.701.380	31-may-19	73,0%	12,3%	3,2%	2,8%	8,7%	-
Secubono 190	\$ 88.234.973	30-jun-19	71,5%	13,0%	3,3%	3,0%	9,1%	-
Secubono 191	\$ 171.700.663	31-jul-19	65,8%	17,5%	4,8%	4,2%	7,8%	-
Secubono 192	\$ 181.811.961	31-ago-19	63,0%	21,3%	5,4%	4,3%	6,0%	-
Secubono 193	\$ 166.362.676	30-sep-19	55,0%	27,8%	7,2%	5,2%	4,9%	-
Secubono 194	\$ 166.134.854	31-oct-19	49,4%	37,4%	8,0%	5,2%	-	-
Secubono 195	\$ 115.038.542	30-nov-19	42,2%	47,2%	7,1%	3,5%	-	-
Secubono 196	\$ 233.938.019	31-dic-19	31,4%	59,0%	8,1%	1,5%	-	-
Secubono 197	\$ 250.432.513	31-ene-20	24,7%	67,2%	8,1%	-	-	-
Secubono 198	\$ 183.190.733	29-feb-20	15,8%	76,7%	7,5%	-	-	-

El cuadro refleja el saldo de los créditos vigentes como porcentaje de su valor original, categorizados según el estado de atraso del crédito. Este atraso no es indicador de la incobrabilidad final de las carteras securitizadas en la medida que el administrador no agota la gestión de las cuentas involucradas. Estos conceptos no aplican a los efectos impositivos.

Los porcentajes expresados en el Estado de Situación de Deudores de los Fideicomisos vigentes, equivalen al saldo valor nominal al 30 de abril de 2020 sobre el valor nominal original cedido.

A efectos de exposición, se consideran incobrables aquellos créditos que superan los 365 días de atraso.

**COBRANZA ANTICIPADA DE CUOTAS – FIDEICOMISOS VIGENTES**  
*(Información al 30 de abril del 2020)*

Secubono 171	Secubono 172	Secubono 173	Secubono 175
9,5%	8,5%	8,4%	8,2%
Secubono 177	Secubono 178	Secubono 180	Secubono 184
8,5%	8,0%	7,6%	6,2%
Secubono 182	Secubono 185	Secubono 186	Secubono 187
9,5%	5,7%	6,0%	4,6%
Secubono 188	Secubono 189	Secubono 190	Secubono 191
5,1%	5,1%	4,7%	3,5%
Secubono 192	Secubono 193	Secubono 194	Secubono 195
3,3%	2,3%	2,7%	2,3%
Secubono 196	Secubono 197	Secubono 198	
1,6%	1,3%	0,7%	

Los valores corresponden al monto de capital e interés cobrado con anticipación a la fecha de vencimiento de la correspondiente cuota y son expresados como porcentaje del monto total de capital e interés cedido a cada serie.

## **VII.- DESCRIPCIÓN DE CREDINEA COMO AGENTE DE COBRO**

### **CREDINEA S.A.**

CREDINEA S.A., una sociedad constituida el 02 de agosto de 1986 e inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Resistencia, Provincia del Chaco bajo el Nro. 61, Folios 1022 al 1028, Libro 23 de S.A., el 14 de noviembre de 1986, con sede social inscripta en Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora , Resistencia, Prov. del Chaco. CUIT: 30-62060873-0. TE 0362-4456000. Correo electrónico: [josemaria.franchino@grupocarsa.com](mailto:josemaria.franchino@grupocarsa.com).

La sociedad se encuentra inscripta en el Banco Central de la República Argentina como “Proveedor no financiero” bajo el código 55078.

### **Nómina de Autoridades**

Composición Directorio

Nombres y Apellido	Cargo
FRANCHINO JOSE MARIA	Presidente
SAEZ GINES ROBERTO	Vicepresidente
FRANCHINO SANTIAGO	Director Titular
SAEZ SONIA MARIANA	Director Suplente
MORO MARIA LIA	Director Suplente

Composición Comisión Fiscalizadora

Nombres y Apellido	Cargo
GHIRARDOTTI MARTIN SANTIAGO	Síndico titular
BENOLOL JOSE DANIEL	Síndico titular
LEJTMAN DANIEL ERNESTO	Síndico titular
PAOLINA RICARDO ANDRES	Síndico suplente
BENOLOL GUSTAVO ALBERTO	Síndico suplente
ROFFE RICARDO ROBERTO	Síndico suplente

Los miembros del órgano de administración y fiscalización fueron designados por Asamblea del 16 de julio de 2015 por tres años. Sin perjuicio que a la fecha los mandatos se encuentran vencidos, las autoridades permanecerán en sus cargos hasta que se designen sus reemplazantes los que se estima que serán designados en la asamblea que considere los Estados Contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30/11/2019\_.

### ***Historia***

Credinea S.A. comenzó sus actividades en el año 1986 con el objetivo de financiar la venta de electrodomésticos de Carsa S.A. Paulatinamente fue desarrollando nuevas líneas de negocios (valores, mutuos, etc.) e incorporando a su cartera de clientes empresas del medio y personas humanas no relacionadas con las operaciones de Carsa S.A. La operatoria de “Mutuos” tuvo un importante y creciente nivel de actividad hasta principios del año 2001.

Hacia fines de 1998 Credinea S.A. se inició en la operatoria de préstamos personales bajo la marca Confina, abriendo su primer local comercial para esta actividad.

La Compañía actualmente, opera bajo la marca Corefin, con una red de locales exclusivos distribuidos en las provincias de Salta, Formosa, Chaco, Corrientes y Misiones.

## **VIII.- DESCRIPCIÓN DE BANCO MACRO S.A.**

Banco Macro S.A. (“Banco Macro”) es una entidad financiera constituida el 2 de julio de 1964 como una sociedad anónima de acuerdo con las leyes de la Argentina, por un período de 99 años, con personería jurídica otorgada y estatuto social aprobado el 21 de noviembre 1966 y registrada el 8 de marzo de 1967 en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires, Argentina bajo el N° 1154 en el Libro N° 2 de Estatutos, Folio N° 75. Banco Macro cambió de domicilio legal a la Ciudad de Buenos Aires y fue registrado ante Registro Público de Comercio el 8 de octubre de 1996 bajo el N° 9777 en el Libro N° 119, Tomo A de Sociedades Anónimas. CUIT: 30-50001008-4.

Banco Mutual del Sud S.A., entidad antecesora de Banco Macro, fue autorizado por el BCRA mediante Circular B.610 de fecha 31 de enero de 1968 para funcionar desde el 1 de febrero de ese año bajo el régimen de la ley de bancos y a operar en cambios.

La sede social de Banco Macro está situada en Av. Eduardo Madero 1182, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1106ACY), Argentina, su número de teléfono es +54-11-5222-6500, y su número de fax es +54-11-5222-6721. Su sitio web es [www.macro.com.ar](http://www.macro.com.ar), y su dirección de correo electrónico es [bancadeinversiones@macro.com.ar](mailto:bancadeinversiones@macro.com.ar).

### **Actividad Principal**

Banco Macro es una de las entidades bancarias líderes en Argentina. Con la más extensa red de sucursales del sector privado en el país, Banco Macro ofrece una gama de productos y servicios financieros estándar a una base de clientes de todo el país. Banco Macro se distingue de sus competidores por su sólida situación financiera y su concentración en individuos de bajos y medios ingresos y en pequeñas y medianas empresas generalmente ubicadas fuera de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de los 30 partidos que, junto con ésta y según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), conforman el aglomerado gran Buenos Aires (el “AGBA”). Banco Macro entiende que tener su actividad concentrada principalmente fuera del AGBA, como mercado relevante para la estrategia de Banco Macro (el “Mercado Objetivo”) ofrece significativas oportunidades de crecimiento a su negocio bancario.

Banco Macro se está concentrando en el crecimiento global de su cartera de préstamos, expandiendo su número de clientes, y alentándolos al uso de sus productos crediticios. Los productos y servicios de Banco Macro consisten en cuentas corrientes y cajas de ahorro, tarjetas de crédito y débito, préstamos para financiar consumo y otros productos crediticios y servicios transaccionales que provee a través de su red de sucursales tanto a sus clientes individuales, como a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, Banco Macro provee servicios de acreditación en cuenta de sueldos (“Plan Sueldo”), financiamiento comercial, tarjetas de crédito corporativas, préstamos comerciales con garantía hipotecaria, procesamiento de transacciones y cambio de divisas. Adicionalmente, el servicio de Plan Sueldo para empresas privadas y al sector público provee a Banco Macro de una base de depósitos de clientes amplia y estable. Banco Macro emergió de la crisis económica de 2001 y 2002 como un banco más fuerte y grande. En enero de 2002, al comienzo de la crisis, Banco Macro adquirió el control de Banco Bansud S.A. (“Banco Bansud”). Esta adquisición triplicó los activos de Banco Macro y le permitió expandir su presencia desde las provincias del norte de Argentina hacia las provincias del sur. En diciembre de 2004, en el medio de la recuperación económica argentina, Banco Macro completó la adquisición de Nuevo Banco Suquía S.A. (“Nuevo Banco Suquía”), el banco líder en las provincias del centro de Argentina, convirtiéndose en el banco privado con la red de sucursales más extensa del país. La adquisición de Nuevo Banco Suquía incrementó los activos de Banco Macro en un 41% y la cantidad de sucursales en un 67%, respectivamente. Desde fines de 2002, y durante los años de recuperación, Banco Macro también registró un crecimiento orgánico, en las provincias del interior de Argentina, donde su actividad exhibió niveles de volatilidad más bajos que los experimentados por sus principales competidores en el AGBA. En noviembre de 2005, el Banco Central transfirió a Banco Macro una porción de los activos (incluyendo siete sucursales y la casa matriz) y pasivos de Banco Empresario de Tucumán. En mayo de 2006 el Banco completó la adquisición de Banco del Tucumán S.A., la cual agregó, conjuntamente con la transacción de Banco Empresario de Tucumán, 34 sucursales a la red de sucursales de Banco Macro, lo cual representa un incremento en el número de sucursales del 14%. En agosto de 2006, Banco Macro completó la adquisición de Nuevo Banco Bisel S.A. (“Nuevo Banco Bisel”), agregando 158 sucursales a la red de sucursales de Banco Macro, lo cual representa un incremento en el número de sucursales del 56%. En octubre de 2007 Banco Macro se fusionó con Nuevo Banco Suquía y en agosto de 2009 se fusionó con Nuevo Banco Bisel. Asimismo, el 20 de septiembre de 2010 Banco Macro adquirió el control de Banco Privado de Inversiones S.A. y en Diciembre de 2013 el Banco Central de la República Argentina autorizó la fusión con el mismo mediante resolución n° 303, por la cual Banco Macro absorbe Banco Privado de Inversiones. En la actualidad, Banco Macro posee una red de 441 sucursales a lo largo de todo el país.

De acuerdo con el Banco Central de la República Argentina (el “Banco Central”), al 31 de diciembre de 2019, el Banco se ubica en la sexta posición en términos de activos, en la sexta posición en término de depósitos y en la segunda posición en términos de patrimonio neto.

Nómina de autoridades e Información Contable

La información contable y la nómina de autoridades de Banco Macro S.A. podrá ser consultada por los interesados en la página web del Banco Central de la República Argentina ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)// Sistema Financiero // Por entidad // Entidades Financieras // Banco Macro // Estados Contables y/o Directivos -según corresponda-). En dicha página web, el inversor interesado también podrá consultar, el índice de morosidad e incobrabilidad de la cartera de créditos de Banco Macro S.A.

## **IX.- DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISION**

Para obtener información de la presente sección remitirse al Suplemento de Prospecto de Términos Generales de los Fideicomisos Financieros Secubono.

Los informes mensuales que emita el Agente de Control y Revisión se publicarán según corresponda por el Fiduciario, dentro de los 15 días hábiles posteriores al cierre de cada mes, de acuerdo a lo establecido en el art. 28, cap. IV, Tít. V de las NORMAS.

## **X.- DESCRIPCIÓN DE LOS AGENTES DE RECAUDACIÓN**

### **PRISMA MEDIOS DE PAGO S.A. (“RED BANELCO” Y “PAGO MIS CUENTAS”)**

**Razón social:** PRISMA MEDIOS DE PAGO S. A.

**Domicilio Legal:** AV. CORRIENTES 1437 – Piso 2 CIUDAD DE BUENOS AIRES

**Inscripción definitiva de la fusión ante la IGJ:** 5 DE MAYO DE 2015. Número 7172 del Libro 73. Tomo de Sociedades por acciones

**Actividad:** SERVICIOS EMPRESARIALES, DE APOYO Y PROCESAMIENTO DE DATOS. INVESTIGACION, DESARROLLO Y EXPLOTACION DE BIENES Y SERVICIOS RELATIVOS A INFORMACION, TRANSFERENCIA ELECTRONICA DE FONDOS Y VALORES Y ACTIVIDADES CONEXAS. ORGANIZAR, DIRIGIR, ADMINISTRAR Y OPERAR SISTEMAS DE TARJETA DE CREDITO.

**CUIT:** 30 – 59891004 – 5

**Tel/Fax:** (011) 4371-3300

**E- mail:** [sopORTEempresas@banelco.com.ar](mailto:sopORTEempresas@banelco.com.ar)

Prisma Medios de Pago \_S.A. continuadora de Visa Argentina S.A. absorbió la antes denominada Banelco S.A. (acrónimo de Banca Electrónica Compartida). Banelco S.A. era una empresa que constituyó una red de cajeros automáticos y ofrecía gran cantidad de servicios relacionados al manejo de dinero, como tarjetas de débito, transferencias electrónicas, servicios de pago, etc. Esta red de cajeros automáticos se complementaba con el sistema de banca electrónica Pagomiscuentas.com.

Pago mis cuentas permite abonar electrónicamente una gran cantidad de servicios y acreencias de todo tipo. Banelco era usada principalmente por bancos privados a diferencia de Red Link que es usada principalmente por bancos estatales Prisma Medios de Pago S.A. continúa prestando todos los servicios que antes ofrecía Banelco S.A. .

### **RED LINK S.A (“RED LINK” Y “PAGOS LINK”)**

**Razón Social:** Red Link S.A.

**Domicilio Legal:** Tte. Gral. J.D. Perón 564, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**N de inscripción en la IGJ:** 8977, libro 106 Tomo A de Sociedades Anónimas.

**Fecha de Inscripción:** 12 de diciembre de 1988

**Actividad:** Servicios relacionados con base de datos. Actividades de Informática. Procesamiento de datos.

**CUIT:** 33-62974985-9

**Tel/Fax:** (011) 4319-LINK (5465)

**E- mail:** [sopORTEentidades@redlink.com.ar](mailto:sopORTEentidades@redlink.com.ar)

Red Link S.A. es una empresa de capitales argentinos con más de 20 años de trayectoria dedicada a la provisión de servicios informáticos de alta calidad, seguridad y confiabilidad de procesamiento.

Su composición accionaria cuenta con reconocidas entidades a nivel nacional tales como el Banco de la Nación Argentina, el Banco de la Provincia de Buenos Aires, el Banco de la Ciudad de Buenos Aires, el Banco Credicoop Coop. Ltda., el Banco La Pampa, el Nuevo Banco de Santa Fe, el Banco San Juan, el Banco de Córdoba y First Data Cono Sur S.A.

### **SERVICIO ELECTRÓNICO DE PAGO S. A. (PAGO FÁCIL)**

**Razón social:** Servicio Electrónico de Pago S. A.

**Domicilio Legal:** Montevideo 825 Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**Nro. de inscripción en la IGJ:** 1927 Libro112, Tomo "A" de Sociedades Anónimas

**Fecha de Inscripción:** 17 de marzo de 1993.

**Actividad:** Realizar en forma individual, asociada o a través de terceros la prestación de servicios de recepción, registro, procesamiento de pago de terceros periódicos y no periódicos de todo tipo de obligaciones cuyo cumplimiento se ejecute o resuelva mediante la entrega de sumas de dinero.

**CUIT:** 30-65986378-9

**Tel:**(011) 4349-1400

**Fax:** (011) 4121-4582

**E-mail:** [info@pagofacil.net](mailto:info@pagofacil.net)

**Página Web:** [www.e-pagofacil.com](http://www.e-pagofacil.com)

Pago Fácil es una red de cobranza líder en la Argentina que permite a la población realizar sus pagos personales. Se basa en los conceptos de Intercambio Electrónico de Datos y Transferencia Electrónica de Fondos.

Desde sus inicios en 1994, ha ido acumulando experiencia garantizando absoluta seguridad en las transacciones mediante la aplicación de tecnología de punta y las mejores prácticas de gestión.

Pago Fácil posee una amplia cobertura nacional estando presente en todas las provincias y principales ciudades del territorio Nacional.

La red está conformada por Agentes Minoristas (Locales comerciales de los más diversos rubros con alta rotación de público), Centros de Servicio (Centros de atención propios atendidos por personal de la empresa) y Agentes corporativos (Redes corporativas con gran cantidad de sucursales distribuidas en todo el país)

### **GIRE S.A. (RAPIPAGO)**

**Denominación social:** GIRE S.A.

**Domicilio Legal:** Tte. Gral. Juan D Perón 955, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**Nro. de inscripción en la IGJ:** N ° 5634.

**Fecha de Inscripción:** 6 de agosto de 1991.

**Actividad:** investigación, desarrollo y explotación de bienes y servicios relativos a información, transferencia electrónica de fondos y valores y operaciones conexas.

**Tel/ Fax:** (011) 4324-1500

**E-mail:** [Maria.florencia.artiles@gire.com](mailto:Maria.florencia.artiles@gire.com)

**CUIT:**30-64399063-2

**Página Web:** <http://www.gire.com>

## **XI.- DESCRIPCIÓN DEL HABER FIDEICOMITIDO**

Los activos titularizados a través del presente Fideicomiso son créditos de consumo instrumentados mediante solicitudes de Crédito y Pagarés, otorgados por el Fiduciante. La cartera seleccionada que forma parte de la transacción, son créditos que a la Fecha Selección no observan atrasos mayores a 31 días y corresponden a operaciones no refinanciadas.

El listado de los créditos que integran el haber fideicomitido se adjuntan en un DVD (marca **Verbatim MFP343TC09091427 1**) que forman parte integrante del Suplemento de Prospecto y se encuentra a disposición de los inversores en las oficinas del Fiduciario.

## **NORMAS DE ORIGINACIÓN DE CARSA S.A.**

### **LÍNEA FINANCIACIÓN MUSIMUNDO**

#### **Límites de Crédito**

- Máxima Cantidad de veces el sueldo según comportamiento.
- 0 – \$4000= 6 veces / de \$4001 -\$7000= 8 veces y >\$7000=9 veces
- Ningún crédito puede superar los \$ 150.000.
- Relación cuota/ingreso: Hasta el 50%
- Plazo máximo de financiación: 36 cuotas mensuales

Excesos a límites: Para Carsa S.A. se otorga según análisis de analista riesgo crediticio a clientes de cumplimiento alto y excelente.

#### **Adelanto en efectivo**

- Podrán disponer del mismo, cliente con Crédito Musimundo habilitados, según normas crediticias.
- A los clientes de Crédito Musimundo se les habilita un límite de avance efectivo en base al límite de crédito. El cliente podrá retirar efectivo con Crédito Musimundo sin que ese préstamo afecte a los límites disponibles para electro/motos.
- Clientes con alta Normal – Inmediata – Cruzada: tienen límite paralelo para operar con este tipo de préstamos.
- Sólo pueden retirar efectivo clientes Excelentes.
- Clientes con alta promocional, set, Normal s/recibo y Alta inactivos no pueden operar con este tipo de préstamos.
- Límite máximo, Capital de \$7.000.
- Plazo máximo: 36 cuotas mensuales.

### **LÍNEA SERVIDO EN TARJETA BOLETA DE SERVICIOS**

#### **Límites de Crédito**

- Ningún crédito puede superar los \$ 43.000
- El score veraz aumenta el límite para los clientes que cambian de calificación interna por buen comportamiento de pago.
- Plazo máximo de financiación: 36 cuotas mensuales

## **GESTION DE COBRANZA CARSA S.A.**

**Cobranza Políticas y Procedimientos de Cobranza Ordinaria:** El cobro de las cuotas se realizan en cualquier sucursal de Carsa, mediante el pago en efectivo- tarjeta de débito- cheque propio o a través de medios electrónicos LINK/BANELCO/PAGOFACIL o depósito en cuenta. Los pagos que se realizan en los locales de CARSA o CREDINEA son imputados automáticamente a la cuenta del cliente y la disponibilidad de los fondos no supera las 24 horas en la sucursal, ya que diariamente el flujo de ingresos se deposita en cuentas centralizadas en la casa central.

**Niveles de Morosidad:** Los niveles de morosidad del cliente están determinados en función de los días de mora que registra el mismo.

- o Nivel 1: 30 días.
- o Nivel 2: 60 días.
- o Nivel 3: 90 días.
- o Nivel 4: 120 días.
- o Nivel 5: 150 días.
- o Nivel 6: 180 o más días.
- o Nivel 10: clientes que estando en cualquier nivel pagan más del 35% de su deuda vencida.
- o Nivel 20: clientes con refinanciación al día.
- o Nivel 21: mora en la refinanciación de 30 días.
- o Nivel 22: mora en la refinanciación de 60 días.
- o Nivel 23: mora en la refinanciación de 90 o más días.

- Nivel 50: clientes en gestión judicial. Clientes que estén en nivel 6 (180 días o más), con saldo de capital superior a \$ 300 (pesos trescientos), y no registren pagos durante el mes que vas a ejecutar el procedimiento.

### **Etapas de Mora:**

**1- Mora Temprana:** Cuando se cumplen 16 días de mora, el cliente ingresa a un sistema especial de gestión de cobranzas (COLEGA). A partir de allí y hasta los 105 días de mora, se le reclama telefónicamente el pago de la deuda. Simultáneamente, junto con el resumen de Cuentas mensual se le realiza un reclamo escrito del tenor del llamado telefónico según cada nivel de morosidad.

**2- Mora Avanzada:** A partir de los 105 días de mora se continúa con la gestión telefónica pero con un tenor diferente, ya que a partir de allí se le informa al cliente el envío de su cuenta a una gestión judicial de no mediar la cancelación. Adicionalmente, los reclamos escritos siguen esta línea con una Intimación prejudicial.

**3- Gestión Judicial:** Mensualmente se realiza un análisis de las cuentas que ameritan una cobranza judicial. Clientes que estén en nivel 6 (180 días o más), con saldo de capital superior a \$ 300 (pesos trescientos), y no registren pagos durante el mes que vas a ejecutar el procedimiento. Una vez seleccionadas éstas se asignan a Estudios Jurídicos externos. Dado que los clientes tuvieron una exhaustiva gestión de cobranzas previas, los estudios tienen instrucciones de iniciar las acciones legales en un plazo máximo de 45 días de asignadas las cuentas.

### **Periodo de cobranza:**

Los cierres mensuales para determinar la mora de los clientes operan el día 23 de cada mes o siguiente día hábil. Es decir que el período de cobranzas es del día 24 de cada mes al día 23 de mes siguiente.

MUSIMUNDO cuenta con:

✓ Un vencimiento

1. Día 10 de cada mes o siguiente día hábil si este fuere domingo o feriado.

Posterior a la fecha de cada vencimiento comenzarán a devengarse intereses por mora a razón de una tasa de 0.40% diaria para créditos al día o morosos.

## **COMPOSICIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA**

*El análisis de los créditos cedidos se realizó a cada Fecha de Corte*

Nº Cesión	Fecha de Selección	Valor Fideicomitado
1	21/02/20	\$ 29.312.727
2	28/02/20	\$ 24.377.166
3	06/03/20	\$ 44.702.290
4	19/03/20	\$ 41.885.434
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 140.277.617</b>

Valores Totales		Promedios Simples por Crédito	
Cantidad de Créditos	9.251	Capital Original	\$ 13.313
Cantidad de Deudores	8.587	Saldo de Capital Cedido	\$ 13.046
Relación Créditos por Deudor	1,08	Valor Nominal	\$ 22.872
% Créditos con Seguro Saldo Deudor	97,71%	Valor Fideicomitado	\$ 15.164
Capital Original	\$ 123.157.427	<b>Promedios Ponderados por Créditos</b>	
Saldo de Capital Cedido	\$ 120.692.878	Antigüedad (Cuotas)	0
Saldo de Interés Cedido	\$ 90.892.332	Plazo Original (Cuotas)	16,50
Valor Nominal	\$ 211.585.209	Plazo Remanente (Cuotas)	16,03
Valor Fideicomitado	\$ 140.277.617	Tasa de Interés (TEM)	7,6%
% Financiación Musimundo	87,76%	Monto de la Cuota	\$ 1.768
% Línea SET	12,24%		

### CAPITAL ORIGINAL

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
\$ 229	\$ 1.000	216	2,3%	2,3%	\$ 154.535	0,1%	0,1%	\$ 130.551	\$ 139.645
\$ 1.001	\$ 3.000	1.044	11,3%	13,6%	\$ 2.536.013	1,8%	1,9%	\$ 2.078.282	\$ 2.175.138
\$ 3.001	\$ 5.000	971	10,5%	24,1%	\$ 4.474.608	3,2%	5,1%	\$ 3.703.879	\$ 3.848.588
\$ 5.001	\$ 10.000	2.132	23,0%	47,2%	\$ 18.844.880	13,4%	18,5%	\$ 15.683.482	\$ 16.168.978
\$ 10.001	\$ 15.000	1.627	17,6%	64,7%	\$ 23.934.944	17,1%	35,6%	\$ 19.921.499	\$ 20.329.213
\$ 15.001	\$ 20.000	1.238	13,4%	78,1%	\$ 25.029.082	17,8%	53,4%	\$ 21.136.947	\$ 21.530.163
\$ 20.001	\$ 25.000	724	7,8%	86,0%	\$ 18.402.013	13,1%	66,6%	\$ 15.990.488	\$ 16.276.462
\$ 25.001	\$ 30.000	627	6,8%	92,7%	\$ 18.783.141	13,4%	80,0%	\$ 16.885.414	\$ 17.156.014
\$ 30.001	\$ 50.000	612	6,6%	99,4%	\$ 24.207.936	17,3%	97,2%	\$ 21.668.692	\$ 22.003.879
\$ 50.001	\$ 60.000	47	0,51%	99,86%	\$ 2.904.834	2,1%	99,3%	\$ 2.563.362	\$ 2.588.883
\$ 60.001	\$ 92.720	13	0,14%	100,0%	\$ 1.005.631	0,7%	100,0%	\$ 930.282	\$ 940.463
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### CAPITAL REMANENTE

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
\$ 204	\$ 1.000	230	2,5%	2,5%	\$ 169.266	0,1%	0,1%	\$ 143.584	\$ 154.344
\$ 1.001	\$ 3.000	1.094	11,8%	14,3%	\$ 2.725.591	1,9%	2,1%	\$ 2.247.016	\$ 2.365.934
\$ 3.001	\$ 5.000	1.014	11,0%	25,3%	\$ 4.855.486	3,5%	5,5%	\$ 4.030.973	\$ 4.210.624
\$ 5.001	\$ 10.000	2.133	23,1%	48,3%	\$ 19.439.971	13,9%	19,4%	\$ 16.210.304	\$ 16.723.420
\$ 10.001	\$ 15.000	1.581	17,1%	65,4%	\$ 23.754.899	16,9%	36,3%	\$ 19.790.451	\$ 20.172.428
\$ 15.001	\$ 20.000	1.238	13,4%	78,8%	\$ 25.381.135	18,1%	54,4%	\$ 21.435.595	\$ 21.852.432
\$ 20.001	\$ 25.000	727	7,9%	86,7%	\$ 18.764.978	13,4%	67,8%	\$ 16.376.982	\$ 16.654.452
\$ 25.001	\$ 30.000	602	6,5%	93,2%	\$ 18.285.383	13,0%	80,8%	\$ 16.465.066	\$ 16.718.270
\$ 30.001	\$ 50.000	576	6,2%	99,39%	\$ 23.205.060	16,5%	97,4%	\$ 20.694.718	\$ 20.978.207
\$ 50.001	\$ 60.000	43	0,46%	99,86%	\$ 2.690.217	1,9%	99,3%	\$ 2.367.906	\$ 2.386.852
\$ 60.001	\$ 91.301	13	0,14%	100,00%	\$ 1.005.631	0,7%	100,0%	\$ 930.282	\$ 940.463
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### ANTIGÜEDAD (en cuotas)

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
1	3	9.251	100,0%	100,0%	\$ 140.277.617	100,0%	100,0%	\$ 120.692.878	\$ 123.157.427
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

Se refiere con antigüedad, a la cantidad de cuotas del crédito no cedidas al fideicomiso.

### PLAZO ORIGINAL (en cuotas)

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
4	6	1.748	18,9%	18,9%	\$ 10.185.603	7,3%	7,3%	\$ 8.710.541	\$ 9.367.698
7	8	319	3,4%	22,3%	\$ 3.372.342	2,4%	9,7%	\$ 2.758.008	\$ 2.867.940
9	12	3.280	35,5%	57,8%	\$ 44.343.700	31,6%	41,3%	\$ 36.747.455	\$ 37.664.045
13	15	296	3,2%	61,0%	\$ 5.699.063	4,1%	45,3%	\$ 4.708.317	\$ 4.791.055
16	18	1.173	12,7%	73,7%	\$ 28.011.839	20,0%	65,3%	\$ 23.563.051	\$ 23.857.577
19	24	2.435	26,3%	100,0%	\$ 48.665.070	34,7%	100,0%	\$ 44.205.506	\$ 44.609.112
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### PLAZO REMANENTE (en cuotas)

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
3		58	0,6%	0,6%	\$ 298.528	0,2%	0,2%	\$ 264.982	\$ 334.301
4	6	1.717	18,6%	19,2%	\$ 10.123.342	7,2%	7,4%	\$ 8.653.855	\$ 9.265.626
7	9	335	3,6%	22,8%	\$ 3.627.092	2,6%	10,0%	\$ 2.966.570	\$ 3.079.074
10	12	3.243	35,1%	57,9%	\$ 43.963.447	31,3%	41,4%	\$ 36.418.961	\$ 37.312.359
13	15	295	3,2%	61,1%	\$ 5.667.600	4,0%	45,4%	\$ 4.683.112	\$ 4.764.167
16	18	1.169	12,6%	73,7%	\$ 27.946.501	19,9%	65,3%	\$ 23.512.916	\$ 23.806.130
19	24	2.434	26,3%	100,0%	\$ 48.651.106	34,7%	100,0%	\$ 44.192.484	\$ 44.595.769
<b>TOTAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### TIPO DE DEUDOR

Tipo de Deudor	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
Persona Humana	9.251	100,0%	100,0%	\$ 140.277.617	100,0%	100,0%	\$ 120.692.878	\$ 123.157.427
<b>TOTAL</b>	<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### ATRASO POR OPERACIÓN

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0	31	9.251	100,0%	100,0%	140.277.617	100,0%	100,0%	\$ 120.692.878	\$ 123.157.427
<b>TOTAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

### TASA DE INTERÉS DE LOS CRÉDITOS (TNA)

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0,00%	10,00%	65	0,7%	0,7%	131.505	0,1%	0,1%	\$ 169.651	\$ 183.457
10,01%	20,00%	-	0,0%	0,7%	-	0,0%	0,1%	\$ 0	\$ 0
20,01%	30,00%	-	0,0%	0,7%	-	0,0%	0,1%	\$ 0	\$ 0
30,01%	40,00%	-	0,0%	0,7%	-	0,0%	0,1%	\$ 0	\$ 0
40,01%	50,00%	34	0,4%	1,1%	485.376	0,3%	0,4%	\$ 527.893	\$ 563.104
50,01%	60,00%	629	6,8%	7,9%	10.874.911	7,8%	8,2%	\$ 11.338.271	\$ 11.512.255
60,01%	70,00%	1.196	12,9%	20,8%	20.882.742	14,9%	23,1%	\$ 20.362.240	\$ 20.588.235
70,01%	80,00%	1.175	12,7%	33,5%	22.895.831	16,3%	39,4%	\$ 20.988.709	\$ 21.392.442
80,01%	90,00%	992	10,7%	44,2%	18.094.468	12,9%	52,3%	\$ 15.728.880	\$ 16.031.554
90,01%	100,00%	1.037	11,2%	55,4%	15.172.234	10,8%	63,1%	\$ 12.946.724	\$ 13.282.014
100,01%	110,00%	560	6,1%	61,5%	9.107.354	6,5%	69,6%	\$ 7.096.118	\$ 7.208.098
110,01%	120,00%	1.036	11,2%	72,7%	11.672.033	8,3%	77,9%	\$ 9.308.398	\$ 9.580.096
120,01%	130,00%	646	7,0%	79,7%	8.817.668	6,3%	84,2%	\$ 6.632.790	\$ 6.799.893
130,01%	140,00%	628	6,8%	86,5%	8.763.294	6,2%	90,5%	\$ 6.138.243	\$ 6.302.320
140,01%	150,00%	639	6,9%	93,4%	8.894.881	6,3%	96,8%	\$ 6.215.039	\$ 6.343.788
150,01%	160,00%	363	3,9%	97,3%	3.135.164	2,2%	99,0%	\$ 2.231.248	\$ 2.302.283
160,01%	170,00%	154	1,7%	99,0%	905.304	0,6%	99,7%	\$ 675.245	\$ 708.769
170,01%	180,00%	58	0,6%	99,6%	246.484	0,2%	99,9%	\$ 188.618	\$ 202.245
180,01%	190,00%	19	0,2%	99,8%	99.696	0,07%	99,9%	\$ 74.884	\$ 83.434
190,01%	200,00%	10	0,1%	99,9%	45.680	0,03%	100,0%	\$ 34.255	\$ 37.336
200,01%	210,00%	3	0,0%	99,9%	18.078	0,0%	100,0%	\$ 12.835	\$ 13.020
210,01%	220,00%	1	0,0%	99,9%	960	0,0%	100,0%	\$ 753	\$ 919
220,01%	230,00%	2	0,0%	100,0%	4.969	0,0%	100,0%	\$ 3.227	\$ 3.308
230,01%	240,00%	-	0,0%	100,0%	-	0,0%	100,0%	\$ 0	\$ 0
240,01%	250,00%	1	0,0%	100,0%	9.683	0,0%	100,0%	\$ 6.733	\$ 6.733
250,01%	260,00%	1	0,0%	100,0%	8.042	0,0%	100,0%	\$ 4.999	\$ 4.999
260,01%	270,00%	-	0,0%	100,0%	-	0,0%	100,0%	\$ 0	\$ 0
270,01%	280,00%	-	0,0%	100,0%	-	0,0%	100,0%	\$ 0	\$ 0
280,01%	290,00%	-	0,0%	100,0%	-	0,0%	100,0%	\$ 0	\$ 0
290,01%	318,00%	2	0,0%	100,0%	11.258	0,0%	100,0%	\$ 7.126	\$ 7.126
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

**COSTO FINANCIERO TOTAL DE LOS CRÉDITOS**

Desde	Hasta	Operaciones	Operaciones (%)	Operaciones Acumulada (%)	Valor Fidei. (\$)	Valor Fidei. (%)	Valor Fidei. Acumulado (%)	Saldo de Capital Cedido	Capital Original
0,00%	10,00%	65	0,7%	0,7%	\$ 131.505	0,1%	0,1%	\$ 169.651	\$ 183.457
10,01%	20,00%	-	0,0%	0,0%	\$ 0	0,0%	0,0%	\$ 0	\$ 0
20,01%	30,00%	-	0,0%	0,0%	\$ 0	0,0%	0,0%	\$ 0	\$ 0
30,01%	40,00%	-	0,0%	0,7%	\$ 0	0,0%	0,1%	\$ 0	\$ 0
40,01%	50,00%	-	0,0%	0,7%	\$ 0	0,0%	0,1%	\$ 0	\$ 0
50,01%	60,00%	35	0,4%	1,1%	\$ 501.040	0,4%	0,5%	\$ 544.630	\$ 581.103
60,01%	70,00%	485	5,2%	6,3%	\$ 9.195.404	6,6%	7,0%	\$ 9.610.869	\$ 9.761.073
70,01%	80,00%	1.086	11,7%	18,1%	\$ 18.685.189	13,3%	20,3%	\$ 18.408.455	\$ 18.604.815
80,01%	90,00%	797	8,6%	26,7%	\$ 11.566.815	8,2%	28,6%	\$ 10.880.863	\$ 11.087.260
90,01%	100,00%	1.087	11,8%	38,4%	\$ 23.429.252	16,7%	45,3%	\$ 21.119.479	\$ 21.540.630
100,01%	110,00%	780	8,4%	46,9%	\$ 14.667.096	10,5%	55,7%	\$ 12.453.855	\$ 12.637.036
110,01%	120,00%	809	8,7%	55,6%	\$ 10.735.094	7,7%	63,4%	\$ 9.174.806	\$ 9.461.130
120,01%	130,00%	549	5,9%	61,5%	\$ 9.043.742	6,4%	69,8%	\$ 7.014.309	\$ 7.119.822
130,01%	140,00%	723	7,8%	69,4%	\$ 9.202.519	6,6%	76,4%	\$ 7.319.146	\$ 7.502.768
140,01%	150,00%	781	8,4%	77,8%	\$ 8.848.293	6,3%	82,7%	\$ 6.729.831	\$ 6.927.859
150,01%	160,00%	581	6,3%	84,1%	\$ 7.742.467	5,5%	88,2%	\$ 5.642.894	\$ 5.816.525
160,01%	170,00%	592	6,4%	90,5%	\$ 8.754.894	6,2%	94,5%	\$ 6.105.469	\$ 6.235.538
170,01%	180,00%	407	4,4%	94,9%	\$ 4.890.817	3,5%	97,9%	\$ 3.357.425	\$ 3.422.426
180,01%	190,00%	223	2,4%	97,3%	\$ 1.532.887	1,1%	99,0%	\$ 1.150.986	\$ 1.206.585
190,01%	200,00%	141	1,5%	98,8%	\$ 845.538	0,6%	99,6%	\$ 629.721	\$ 659.173
200,01%	210,00%	49	0,5%	99,3%	\$ 237.529	0,2%	99,8%	\$ 182.796	\$ 197.672
210,01%	220,00%	27	0,3%	99,6%	\$ 112.584	0,1%	99,9%	\$ 83.001	\$ 86.245
220,01%	230,00%	17	0,2%	99,8%	\$ 71.073	0,1%	99,9%	\$ 56.180	\$ 66.167
230,01%	240,00%	8	0,1%	99,9%	\$ 38.775	0,0%	100,0%	\$ 28.346	\$ 29.549
240,01%	250,00%	2	0,0%	99,9%	\$ 10.190	0,0%	100,0%	\$ 7.325	\$ 7.510
250,01%	260,00%	1	0,01%	99,9%	\$ 960	0,0%	100,0%	\$ 753	\$ 919
260,01%	270,00%	1	0,01%	99,9%	\$ 473	0,0%	100,0%	\$ 368	\$ 449
270,01%	280,00%	1	0,011%	100,0%	\$ 4.496	0,0%	100,0%	\$ 2.859	\$ 2.859
280,01%	290,00%	1	0,011%	100,0%	\$ 9.683	0,0%	100,0%	\$ 6.733	\$ 6.733
290,01%	375,00%	3	0,032%	100,0%	\$ 19.300	0,0%	100,0%	\$ 12.125	\$ 12.125
<b>TO TAL</b>		<b>9.251</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 140.277.617</b>	<b>100,0%</b>		<b>\$ 120.692.878</b>	<b>\$ 123.157.427</b>

Para el cálculo se incluyó el Capital, Interés e IVA.

## XII.- FLUJO DE FONDOS TEÓRICO DE LOS CRÉDITOS

Flujo teórico								
Fecha de Vencimiento	Capital	Interés	Valor Nominal *	Valor Descontado	Flujo Neto **	GI ***	Fondo de Gastos ****	Flujo Disponible
abr-20	3.416.286	6.358.296	9.774.582	9.605.923	6.353.479	0	0	0
may-20	5.483.221	8.851.544	14.334.765	13.586.047	9.317.597	-2.139.276	-4.324.251	9.207.549
jun-20	6.030.691	8.399.090	14.429.781	12.929.093	11.884.401	-582.893	218.019	11.519.527
jul-20	6.580.255	7.898.486	14.478.741	12.289.091	13.135.738	-566.412	387.131	12.956.457
ago-20	7.027.413	7.349.927	14.377.340	11.540.096	12.281.420	-538.302	461.288	12.204.406
sep-20	6.971.215	6.765.677	13.736.892	10.439.707	12.338.707	-503.114	441.840	12.277.433
oct-20	6.296.614	6.192.557	12.489.171	8.983.746	12.019.829	-484.187	457.922	11.993.564
nov-20	6.818.111	5.697.525	12.515.636	8.515.472	12.460.653	-449.868	458.859	12.469.644
dic-20	7.210.608	5.159.869	12.370.477	7.975.830	11.591.244	-437.910	493.070	11.646.404
ene-21	7.650.506	4.593.502	12.244.008	7.468.152	11.128.506	-402.103	471.435	11.197.838
feb-21	8.009.258	3.995.157	12.004.415	6.937.535	10.401.177	-355.399	465.065	10.510.843
mar-21	6.344.968	3.366.316	9.711.284	5.355.436	8.422.402	-348.614	0	8.073.788
abr-21	4.050.262	2.862.076	6.912.338	3.588.814	6.018.040	-322.817	211.213	5.906.436
may-21	4.336.648	2.581.894	6.918.542	3.405.999	6.128.698	-311.557	158.409	5.975.550
jun-21	4.369.431	2.281.576	6.651.006	3.096.282	5.911.436	-294.908	0	5.616.528
jul-21	4.481.367	1.979.230	6.460.597	2.849.653	5.760.073	-279.303	0	5.480.770
ago-21	4.742.411	1.673.425	6.415.836	2.683.027	5.734.241	-262.635	0	5.471.606
sep-21	4.067.701	1.348.165	5.415.866	2.159.058	5.071.539	-248.065	0	4.823.474
oct-21	2.828.824	1.070.185	3.899.009	1.465.350	3.773.841	-235.199	0	3.538.642
nov-21	3.028.968	894.056	3.923.024	1.396.062	3.810.373	-223.499	0	3.586.874
dic-21	3.230.174	704.963	3.935.137	1.328.507	3.836.650	-220.939	0	3.615.711
ene-22	3.456.150	503.095	3.959.245	1.266.132	3.873.504	-201.709	0	3.671.795
feb-22	3.279.024	286.446	3.565.470	1.101.420	4.006.836	-189.894	0	3.816.942
mar-22	982.772	79.275	1.062.047	311.185	934.602	-185.831	100.000	848.771
<b>Total</b>	<b>120.692.878</b>	<b>90.892.332</b>	<b>211.585.209</b>	<b>140.277.617</b>	<b>186.194.986</b>	<b>-9.784.434</b>	<b>0</b>	<b>176.410.552</b>

\* Valor Nominal: es el Flujo teórica de la cartera cedida.

\*\* Flujo Teórica neto de pre cancelaciones, mora e incobrabilidad.

\*\*\* GI: Gastos e Impuestos.

\*\*\*\* Fondo de Gastos y de Liquidez: Constitución y Recupero.

Los montos expuestos en este cuadro pueden presentar diferencias por redondeo. El monto indicado por el concepto "Flujo Disponible" para el mes de mayo de 2020 contempla las cobranzas estimadas acumuladas al mes de abril de 2020. Se adopta este criterio a los fines de exponer que monto de cobranzas se utilizará para el pago de gastos, constitución de fondos, impuesto y servicios correspondientes al primer pago de VDF A.

La Tasa de Descuento utilizada en la cesión de los créditos al fideicomiso fue de 72,93% TEA.

Al 04 de junio de 2020 existe cobranza acumulada por \$ 24.393.957,99.

### **XIII.- CRONOGRAMA DE PAGO DE SERVICIOS**

#### **CUADROS DE PAGO DE SERVICIOS**

Para el armado de los Cuadros de Pago de Servicios han sido considerados a) la incobrabilidad, mora y precancelaciones de la cartera que se estima en \$ 25.390.223 ; b) los gastos estimados del Fideicomiso referidos a remuneración del Fiduciario, honorarios de asesores impositivos y auditores externos, Agente de Control y Revisión, aranceles de publicación de listado, de oferta pública y remuneración del Fiduciante como Administrador y Agente de Cobro y al pago de los Gastos de Organización y Colocación los cuales se estiman en \$ 5.505.978 ; c) la estimación del Impuesto a los Ingresos Brutos \$ 4.278.456 ; Todos estos conceptos arrojan un total estimado del 16,62% del Flujo de Fondos del Fideicomiso. Asimismo no se ha considerado la aplicación del Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Corrientes Bancarias en concordancia con el Capítulo REGIMEN IMPOSITIVO.

**Cuadro de Pago de Servicios considerando el interés mínimo**

VDF A				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				96.554.302
23-jun-20	4.983.298	4.224.251	9.207.549	91.571.004
29-jun-20	8.848.706	2.670.821	11.519.527	82.722.298
28-jul-20	10.543.723	2.412.734	12.956.457	72.178.575
28-ago-20	10.099.198	2.105.208	12.204.406	62.079.377
28-sep-20	10.466.784	1.810.649	12.277.433	51.612.593
28-oct-20	10.488.197	1.505.367	11.993.564	41.124.396
30-nov-20	11.270.182	1.199.462	12.469.644	29.854.214
28-dic-20	10.775.656	870.748	11.646.404	19.078.558
28-ene-21	10.641.380	556.458	11.197.838	8.437.178
1-mar-21	8.437.178	246.084	8.683.262	0
<b>Total</b>	<b>96.554.302</b>	<b>17.601.782</b>	<b>114.156.084</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFA se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (35%).

VDF B				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				8.448.501
1-mar-21	0	1.827.581	1.827.581	8.448.501
29-mar-21	7.067.601	1.006.187	8.073.788	1.380.900
28-abr-21	1.380.900	40.276	1.421.176	0
<b>Total</b>	<b>8.448.501</b>	<b>2.874.044</b>	<b>11.322.545</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFB se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (35%).

VDF C				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				3.620.786
28-abr-21	3.165.182	1.320.078	4.485.260	455.604
28-may-21	455.604	13.288	468.892	0
<b>Total</b>	<b>3.620.786</b>	<b>1.333.366</b>	<b>4.954.152</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFC se ha confeccionado considerando el interés mínimo establecido en este Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (35%).

CP				
Fecha de Pago	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de capital
				31.654.028
28-may-21	5.506.658	0	5.506.658	26.147.370
28-jun-21	5.616.528	0	5.616.528	20.530.842
28-jul-21	5.480.770	0	5.480.770	15.050.072
30-ago-21	5.471.606	0	5.471.606	9.578.466
28-sep-21	4.823.474	0	4.823.474	4.754.992
28-oct-21	3.538.642	0	3.538.642	1.216.350
29-nov-21	1.216.250	2.370.624	3.586.874	100
28-dic-21	0	3.615.711	3.615.711	100
28-ene-22	0	3.671.795	3.671.795	100
28-feb-22	0	3.816.942	3.816.942	100
28-mar-22	100	848.671	848.771	0
<b>Total</b>	<b>31.654.028</b>	<b>14.323.743</b>	<b>45.977.771</b>	

La rentabilidad de los Valores Fiduciarios puede verse afectada en gran medida, por el comportamiento de la cartera de créditos fideicomitida (mora, precancelaciones, impuestos, etc) y que este diste mucho de lo estimado al momento de elaborar el cuadro de pagos teórico de servicios.

Cuadro de Pago de Servicios considerando el interés máximo

VDF A				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				96.554.302
23-jun-20	3.172.905	6.034.644	9.207.549	93.381.397
29-jun-20	5.798.529	3.890.892	9.689.421	87.582.868
28-jul-20	9.282.447	3.649.286	12.931.733	78.300.421
28-ago-20	9.060.754	3.262.518	12.323.272	69.239.667
28-sep-20	9.516.904	2.884.986	12.401.890	59.722.763
28-oct-20	9.642.001	2.488.448	12.130.449	50.080.762
30-nov-20	10.526.712	2.086.698	12.613.410	39.554.050
28-dic-20	10.163.167	1.648.085	11.811.252	29.390.883
28-ene-21	10.136.981	1.224.620	11.361.601	19.253.902
1-mar-21	9.877.094	802.246	10.679.340	9.376.808
29-mar-21	8.300.406	390.700	8.691.106	1.076.402
28-abr-21	1.076.402	44.850	1.121.252	0
<b>Total</b>	<b>96.554.302</b>	<b>28.407.973</b>	<b>124.962.275</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFA se ha confeccionado considerando el interés máximo establecido en este

Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (50%).

VDF B				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				8.448.501
28-abr-21	231.730	4.400.261	4.631.991	8.216.771
28-may-21	5.489.259	342.365	5.831.624	2.727.512
28-jun-21	2.727.512	113.647	2.841.159	0
<b>Total</b>	<b>8.448.501</b>	<b>4.856.273</b>	<b>13.304.774</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFB se ha confeccionado considerando el interés máximo establecido en este Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (50%).

VDF C				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de capital
				3.620.786
28-jun-21	930.889	2.187.558	3.118.447	2.689.897
28-jul-21	2.689.897	112.079	2.801.976	0
<b>Total</b>	<b>3.620.786</b>	<b>2.299.637</b>	<b>5.920.423</b>	

El Cuadro de Pago de Servicios a los VDFC se ha confeccionado considerando el interés máximo establecido en este Suplemento de Prospecto y que rige para todos los Períodos de Devengamiento (50%).

CP				
Fecha de Pago	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de capital
				31.654.028
28-jul-21	2.849.264	0	2.849.264	28.804.764
30-ago-21	5.471.606	0	5.471.606	23.333.158
28-sep-21	4.823.474	0	4.823.474	18.509.684
28-oct-21	3.538.643	0	3.538.643	14.971.041
29-nov-21	3.586.873	0	3.586.873	11.384.168
28-dic-21	3.615.711	0	3.615.711	7.768.457
28-ene-22	3.671.795	0	3.671.795	4.096.662
28-feb-22	3.816.941	0	3.816.941	279.721
28-mar-22	279.721	569.050	848.771	0
<b>Total</b>	<b>31.654.028</b>	<b>569.050</b>	<b>32.223.078</b>	

La rentabilidad de los Valores Fiduciarios puede verse afectada en gran medida, por el comportamiento de la cartera de créditos fideicomitida (mora, precancelaciones, impuestos, etc) y que este diste mucho de lo estimado al momento de elaborar el cuadro de pagos teórico de servicios.

## **XIV.- PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS**

1. Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública en la República Argentina conforme a la ley 26.831 de Mercado de Capitales y las NORMAS de la CNV. Se aplicará el procedimiento de colocación establecido en las NORMAS de la CNV, a través del sistema de Oferta Pública Primaria del Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (SICOLP – Sistema de Colocaciones Primarias) optando por el mecanismo de subasta o licitación pública bajo la modalidad ciega para los Valores de Deuda Fiduciaria y bajo la modalidad abierta para los Certificados de Participación. La colocación estará a cargo de Banco de Valores S.A., y Macro Securities S.A. (los “Colocadores”), junto con los agentes miembros del Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y demás agentes habilitados. Los Colocadores percibirán una comisión de hasta el 0,60% de los montos efectivamente colocados.

2. Existe un convenio de underwriting de fecha 09 de marzo de 2020, en virtud del cual Banco Macro S.A., se compromete a conservar la titularidad de los VDFA que no hubieran sido adquiridos por el público o el Fiduciante a la finalización del Período de Colocación por hasta el monto comprometido.

3. Los Colocadores realizarán sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciarios, los cuales podrán incluir entre otros, los siguientes actos cumpliendo con los requisitos exigidos por las NORMAS de la CNV: (i) contactos personales con potenciales inversores; (ii) envío de correos electrónicos a potenciales inversores con material de difusión; (iii) eventualmente, mediante publicaciones y avisos en medios de difusión; (iv) conferencias telefónicas con potenciales inversores; (v) distribución de material de difusión escrito a potenciales inversores; (vi) remisión de material impreso; (vii) reuniones informativas individuales o colectivas (“road shows”) con potenciales inversores acerca de las características de los Valores Fiduciarios y de los activos fideicomitidos en particular, de conformidad con lo previsto por las NORMAS de la CNV.

En este sentido, con anterioridad al otorgamiento de la autorización de la oferta pública por parte de la CNV y previa notificación a la misma, los Colocadores podrán distribuir, entre los potenciales inversores, un Suplemento de Prospecto preliminar en los términos de las NORMAS de la CNV y otras normas aplicables. Los Colocadores difundirán por medios electrónicos un Suplemento de Prospecto definitivo a los fines de cubrir la demanda de los posibles interesados.

Los inversores interesados en obtener una copia del Prospecto del Programa y del presente Suplemento de Prospecto podrán retirarlas, durante el Período de Colocación, en las oficinas del Fiduciario, sito en Sarmiento 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y en las oficinas de los Colocadores Banco de Valores S.A., en el domicilio indicado para el Fiduciario, Macro Securities S.A. en el horario de 10 a 15 hs.

4. El Fiduciario procederá a la publicación del Suplemento de Prospecto definitivo en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, lo cual ocurrirá una vez autorizada la oferta pública de los Valores Fiduciarios por la CNV. Dicha publicación reviste carácter obligatorio.

5. Los inversores interesados en la adquisición de los Valores Fiduciarios deberán instruir la presentación en el SICOLP de una o más ofertas de suscripción a los Colocadores y/o a los agentes miembros del Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y/o a cualquier otro agente habilitado dentro del país (en conjunto, los “Operadores con Acceso al SICOLP”) las cuales serán consideradas firmes y vinculantes al momento del cierre del Período de Licitación. Los Operadores con Acceso al SICOLP serán los encargados de ingresar las ofertas de suscripción en el sistema SICOLP.

6. Autorizada la oferta pública, en la oportunidad que determine el Fiduciario, de común acuerdo con los Colocadores y el Fiduciante y según las condiciones del mercado, se publicará un aviso de suscripción en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, en el que se indicará, entre otros, la fecha de inicio y de finalización del Período de Colocación (conforme se define más adelante), la Fecha de Emisión y Liquidación y los domicilios de los Colocadores.

El período de colocación incluirá un plazo mínimo de 3 (tres) días hábiles bursátiles para la difusión y un plazo mínimo de 1 (un) día hábil bursátil para la subasta o licitación pública (el “Período de Difusión” y el “Período de Licitación”, respectivamente, y en su conjunto el “Período de Colocación”). El Período de Difusión y/o el Período de Licitación podrá ser prorrogado, modificado y/o suspendido por el Fiduciario, de común acuerdo con los Colocadores y con el Fiduciante circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo aviso de suscripción en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, dejando

expresa constancia que los inversores iniciales podrán, en su caso, retirar sus ofertas sin penalización alguna hasta el Día Hábil anterior al cierre del Período de Licitación. Las invitaciones a formular ofertas serán cursadas por los Colocadores a un amplio número de operadores y potenciales inversores, por los medios habituales del mercado, especialmente correo electrónico.

Al finalizar el Período de Colocación se comunicará a los interesados el valor nominal a emitir, el precio de suscripción y las cantidades asignadas, quedando perfeccionado el contrato de suscripción conforme con dichos parámetros, con aquellos inversores que hubieran ofrecido un precio igual o mayor al Precio de Suscripción, o una TIR igual o menor a la Tasa de Corte debiendo pagarse el precio de suscripción dentro de las 48 horas hábiles bursátiles siguientes.

Asimismo se publicará un aviso con el resultado de la colocación en el boletín informativo del BYMA y en la AIF.

**7.** Los Valores Fiduciarios serán colocados mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa modificada” al precio que surja de la oferta y demanda incluso bajo la par, conforme al rango de TIR o precios, según corresponda, ofrecidos en las ofertas de suscripción presentadas por los Operadores con Acceso al SICOLP durante el Período de Licitación (el “Precio de Suscripción”)

Los Colocadores podrán indicar en el aviso de suscripción una Tasa de Corte Mínima aplicable a cada Clase de Valores de Deuda Fiduciaria (la “Tasa de Corte Mínima”), que los oferentes podrán incluir en las ofertas de suscripción. Todas las ofertas de suscripción en las que los inversores hubieran solicitado una tasa menor a la Tasa de Corte Mínima, serán consideradas como realizadas a una tasa igual a la Tasa de Corte Mínima.

Para los Certificados de Participación el precio de corte mínimo es \$ 100, (el “Precio de Corte Mínimo”), todas las ofertas de suscripción en las que los inversores hubieran solicitado un precio menor al Precio de Corte Mínimo, serán consideradas como no realizadas.

La unidad mínima de negociación para los Valores Fiduciarios será de V\$N 1.

Las ofertas de suscripción relativas a los Valores de Deuda Fiduciaria deberán ser iguales o superiores a la suma de V\$N 1.000.

Las ofertas de suscripción relativas a los Certificados de Participación deberán ser iguales o superiores a la suma de V/N \$20.000.

**8.** Para la suscripción de los Valores Fiduciarios, cada oferente que cumpla con los requisitos exigidos podrá presentar una o más ofertas de suscripción por los *Tramos Competitivo y no Competitivo*.

*Tramo Competitivo:* La totalidad de las ofertas de cualquier inversor correspondientes a los Valores Fiduciarios de cada clase mayores a V\$N 50.000 se consideran “*ofertas de tramo competitivo*” y deberán indicar, en todos los casos la TIR o el precio solicitado.

*Tramo no Competitivo:* La totalidad de las ofertas de cualquier inversor correspondientes a los Valores Fiduciarios de cada clase iguales o inferiores a V\$N 50.000 se consideran “*ofertas de tramo no competitivo*” y, a diferencia de las del “tramo competitivo”, no deberán incluir la TIR o el precio solicitado. Se adjudicarán a la Tasa de Corte o Precio de Corte, conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno, no pudiendo superar el 50% del monto total adjudicado a terceros de la emisión de la clase respectiva. Cuando las solicitudes de suscripción en el “tramo no competitivo” superen el 50% mencionado, la totalidad de las mismas serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del monto total adjudicado de la clase respectiva. En consecuencia si en una determinada Clase no hubiera ofertas formuladas por el Tramo Competitivo adjudicadas a terceros entonces tampoco podrán adjudicarse en dicha Clase las ofertas del Tramo no Competitivo.

**9.** Las ofertas recibidas para los Valores Fiduciarios serán adjudicadas de la siguiente manera en forma separada para cada una de las clases: en primera instancia se adjudicará la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo -teniendo en cuenta las restricciones del párrafo precedente-; luego el monto restante se adjudicará a quienes la formularan bajo el Tramo Competitivo, comenzando con las ofertas que soliciten la menor TIR o el mayor precio, según corresponda y continuando hasta agotar los títulos disponibles de la clase correspondiente. A los efectos de la determinación de la Tasa de Corte o el Precio de Corte, se tomará en cuenta la sumatoria de los montos de las ofertas recibidas por el Tramo no Competitivo y Competitivo.

La adjudicación se realizará a un precio único para cada clase (establecido sobre la base de la mayor tasa aceptada o el menor precio aceptado, según corresponda) para todas las ofertas aceptadas (la “Tasa de Corte” y el “Precio de

Corte”, respectivamente), que se corresponderá con la mayor tasa o menor precio ofrecido que agote la cantidad de Valores Fiduciarios de cada clase que se resuelva colocar.

Una vez finalizado el Período de Licitación Pública, el Fiduciante – considerando criterios objetivos - podrá ejercer su derecho de aceptar ofertas por los VDF hasta un nivel de tasa ofrecida estableciendo una Tasa de Corte, que será igual o superior a la Tasa Cupón o la Tasa de Corte Mínima establecida para la Clase, la mayor y menor a la menor tasa ofrecida. En el caso que como consecuencia de lo mencionado precedentemente queden VDF sin colocar, los mismos serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso a la Tasa de Corte.

En el caso que la tasa establecida en las condiciones de emisión de los Valores de Deuda Fiduciaria sea variable, se considerará “Tasa Cupón” la tasa utilizada para elaborar el Cuadro de Pago de Servicios considerando el interés mínimo de los Valores de Deuda Fiduciaria. Ante la ausencia de ofertas respecto de una o más clases de VDF el Fiduciante podrá solicitar al Fiduciario le sean adjudicados los VDF de una o más clases en parte de pago por la transferencia fiduciaria de los créditos, en cuyo caso, les serán adjudicados a la Tasa Cupón ó a la Tasa de Corte Mínima, la mayor.

En el caso que todas las ofertas recibidas en una determinada Clase de VDF fueran inferiores a la Tasa Cupón, luego de la aplicación de la Tasa de Corte Mínima si correspondiera, el Fiduciante podrá decidir adjudicar la Clase de que se trate a una Tasa de Corte igual a la Tasa Cupón siempre y cuando esta sea superior a la Tasa de Corte Mínima.

Asimismo una vez finalizado el Período de Licitación Pública el Fiduciante podrá aceptar ofertas realizadas durante el Período de Licitación Pública por los Certificados de Participación hasta un nivel de precio ofertado estableciendo un Precio de Corte que será igual o superior al Precio de Corte Mínimo. De la misma manera los Certificados de Participación sin colocar serán adjudicados al Fiduciante en pago por la cartera transferida al Fideicomiso al Precio de Corte. Ante la inexistencia de ofertas en el Tramo Competitivo en el caso de los CP se adjudicarán al Fiduciante a la par o al Precio de Corte Mínimo, el mayor.

En el supuesto que la totalidad de ofertas aceptables fuera inferior a la cantidad total de Valores Fiduciarios a colocar, se procederá a adjudicar, al Fiduciante, dicha cantidad inferior a la máxima TIR aceptada o al menor precio aceptado, según el caso. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros, podrán ser adjudicados al Fiduciante como parte de pago de la cartera de Créditos transferida al Fideicomiso a la máxima TIR aceptada o al menor precio aceptado.

El Fiduciario, siguiendo instrucciones del Fiduciante y de común acuerdo con los Colocadores podrán considerar desierta la licitación (i) en caso de ausencia de ofertas respecto de la totalidad de los valores ofrecidos de una o más Clases de los VDF, o (ii) en el caso que las ofertas en el Tramo Competitivo no alcancen el 50% del monto de la emisión de una o más clases de VDF aun cuando la totalidad de las ofertas de la clase respectiva superen el monto de la emisión o (iii) en el caso que las ofertas en el Tramo Competitivo determinen una Tasa de Corte de una o más Clases de los VDF que no sea aceptable para el Fiduciante . En dichos casos, las respectivas solicitudes de suscripción quedarán automáticamente sin efecto sin que tal circunstancia otorgue a los ofertantes derecho a compensación ni indemnización alguna.

Los Colocadores adjudicarán a los oferentes una cantidad inferior a la totalidad de los Valores Fiduciarios ofrecidos (de no haber ejercido la facultad de considerar desierta la licitación como se especificó anteriormente) en caso de (i) ofertas por un monto inferior respecto de la totalidad de los Valores Fiduciarios ofrecidos; (ii) que habiendo ofertas por partes o por el total de los Valores Fiduciarios ofrecidos se acepte una Tasa de Corte o Precio de Corte que sólo permita colocar parte de los mismos o (iii) en el caso que las ofertas en el Tramo Competitivo no alcancen el 50% del monto de la emisión de una o más clases de Valores Fiduciarios aun cuando la totalidad de las ofertas de la clase respectiva superen el monto de la emisión.

En el caso de que varios inversores presenten ofertas de suscripción de igual TIR ofrecidas a la Tasa de Corte o igual al Precio de Corte, según corresponda, y el monto de la suma de esas ofertas supere el importe remanente para adjudicar, entonces dichas ofertas serán aceptadas parcialmente prorrateando la cantidad de Valores Fiduciarios correspondiente entre dichos oferentes.

Si como resultado del prorrateo bajo el procedimiento de adjudicación arriba descrito, el valor nominal a adjudicar a un Oferente bajo su respectiva oferta de suscripción contuviera decimales, los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores Fiduciarios a adjudicar. Los Valores Fiduciarios residuales como consecuencia de esta supresión de decimales serán adjudicados a alguna o algunas de las ofertas de suscripción participantes en el prorrateo por orden de ingreso de las mismas al SICOLP..

Los montos parcial o totalmente excluidos de las ofertas de suscripción en función de la aplicación de los prorrateos y

de la metodología de determinación de la Tasa de Corte y Precio de Corte antes descripta quedarán automáticamente sin efecto sin que tal circunstancia genere responsabilidad de ningún tipo para los Colocadores ni otorgue a los respectivos Oferentes derecho a reclamo y/o a compensación alguna. Los Colocadores no estarán obligados a informar de manera individual a cada uno de los Oferentes que sus ofertas de suscripción han sido totalmente excluidas.

**10.** A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deban o resuelvan libremente solicitarle los respectivos Operadores con Acceso al SICOLP y/o el Fiduciario para el cumplimiento de su función y de, entre otras, las normas sobre lavado de activos de origen delictivo y sobre prevención del lavado para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la ley N° 25.246 o establecidas por la CNV y/o el BCRA. Las ofertas no podrán rechazarse, salvo que contengan errores u omisiones de datos que hagan imposible su procesamiento por el sistema o por incumplimiento de exigencias normativas en materia de prevención del lavado de dinero y financiamiento del terrorismo. Sin perjuicio de ello, los Colocadores serán responsables de velar por el cumplimiento de la normativa de prevención del lavado de dinero sólo respecto de sus propios comitentes, pero no de aquellos cuyas ofertas de suscripción hayan sido ingresadas al SICOLP a través de Operadores con Acceso al SICOLP distintos de los Colocadores.

Los Colocadores no garantizan a los inversores que remitan ofertas de suscripción que, mediante el sistema de adjudicación que corresponda a los Valores Fiduciarios, se les adjudicará el mismo valor nominal de los Valores Fiduciarios detallados en la oferta de suscripción, debido a que dichas ofertas pueden no ser aceptadas o ser aceptadas parcialmente. Los Colocadores no son responsables por los problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores de aplicación, ni caídas del software del sistema SICOLP.

**11.** Los procedimientos internos que emplearán los Colocadores para la recepción de ofertas, la determinación del precio y la adjudicación de los Valores Fiduciarios e integración del precio de adquisición estarán disponibles para su verificación por la CNV y cualquier otra persona con interés legítimo. A tal fin esos procedimientos serán llevados en el país en base a constancias documentales y/o medios computarizados fiables, que se informarán a la CNV.

Los agentes de entidades autorizadas que intervengan en cualquier tipo de proceso de colocación primaria deberán llevar un registro de las manifestaciones de interés recibidas, en el que se deberán identificar los potenciales inversores, detallar la fecha y hora en que fueron efectuadas, la cantidad de Valores Fiduciarios requeridos, el límite de precio y/o tasa y cualquier otro dato que resulte relevante y deberán contar con manuales de procedimientos internos para la colocación de valores negociables. Asimismo, deberán cumplir con las obligaciones emergentes del régimen de Prevención del Lavado de Activos de origen delictivo y del Financiamiento del Terrorismo y sus reglamentaciones (BCRA, CNV, UIF, según corresponda) y en especial las resoluciones 52/2012, 29/2013, 68/13, 3/14, 92/2016, 104/2016, 141/16, 4/17, 30E/2017, 28/2018, 134/2018 y 156/18 de la UIF y sus modificaciones.

**12.** Los Valores Fiduciarios podrán listarse en el Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y negociarse en el Mercado Abierto Electrónico S.A. como así también en otros mercados autorizados.

**13.-** La oferta se dirige únicamente a los inversores calificados que se indican en el artículo 12 del Capítulo VI del Título II de las Normas de CNV. No sólo los suscriptores iniciales de los Valores Fiduciarios deberán encontrarse dentro de la categoría de inversor calificado al momento de su suscripción, sino que dichas cualidades deberán también ser reunidas por los sucesivos titulares de dichos valores durante toda la vigencia de los mismos. Los agentes que actúen como tales en las respectivas operaciones deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos previstos en las Normas de la CNV.

## **XV.- TRATAMIENTO IMPOSITIVO**

Para obtener información de la presente sección remitirse al Suplemento de Prospecto de Términos Generales de los Fideicomisos Financieros Secubono.

## **XVI.- CONTRATO SUPLEMENTARIO DEL FIDEICOMISO FINANCIERO SECUBONO 199**

(1) **BANCO DE VALORES S.A.**, una sociedad constituida en la Ciudad de Buenos Aires, inscripta en el Registro Público de Comercio el 18 de diciembre de 1978 bajo el número 4834 del Libro 88, Tomo A de Sociedades Anónimas, con domicilio en Sarmiento 310 de la Ciudad de Buenos Aires, actuando en calidad de Fiduciario Financiero (en adelante el “Fiduciario”); (2) **CARSA S.A.**, una sociedad constituida el 15 de agosto de 1978 e inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Resistencia, Provincia del Chaco bajo el Nro. 19, Folio 157 al 165, Libro 19 de S.A., con fecha 19/04/1979 (en adelante, el “Fiduciante”) y (3) **CREDINEA S.A.**, una sociedad constituida el 02 de agosto de 1986 e inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de Resistencia, Provincia del Chaco bajo

el Nro. 61, Folios 1022 al 1028, Libro 23 de S.A., con fecha 14/11/1986 con domicilio en la Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora, Resistencia, Prov. del Chaco (en adelante, “Credinea y junto con Carsa S.A. los “Agentes de Cobro” y todos en conjunto las “Partes”), celebran el presente contrato suplementario de fideicomiso (el “Contrato Suplementario”) para la emisión de Valores Fiduciarios en el presente Fideicomiso Financiero, a constituir bajo el Programa Global denominado “SECUVAL” (el “Programa”); con arreglo a lo establecido en el contrato de fideicomiso marco del Programa (el “Contrato Marco”), contenido en el Prospecto Global del Programa, y de conformidad con lo dispuesto a continuación:

## **SECCIÓN PRELIMINAR**

### **DEFINICIONES**

A efectos del presente, los términos empleados en mayúsculas tendrán la definición que se les asigna en el Contrato Marco del Programa, si no estuvieran definidos de otro modo en el presente Suplemento de Prospecto.

**“Administrador”**: el Fiduciante.

**“Administrador Sustituto”**: tiene el significado asignado en el artículo 3.9 del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.

**“Agentes de Cobro”**: Carsa S.A. y Credinea S.A. y/o en el futuro las entidades contratadas para la Cobranza de los Créditos por el Fiduciante- de común acuerdo con el Fiduciario- y/o por el Fiduciario.

**“Agente de Control y Revisión”**: Daniel H. Zubillaga, en carácter de Agente de Control y Revisión titular, y Víctor Lamberti, Guillermo A. Barbero, y Luis A Dubiski, en carácter de Agentes de Control y Revisión suplentes. Todos son miembros de Zubillaga & Asociados S.A (en adelante el “Agente de Control y Revisión”).

**“Agentes de Recaudación”**: Prisma medios de pago S.A. (“Pago Mis Cuentas” y “Red Banelco”), Red Link S.A. (“Red Link” y “Pagos Link”), Servicio Electrónico de Pago S. A. (Pago Fácil) y Gire S.A. (Rapipago) o, en el futuro, las entidades contratadas para la Cobranza de los Créditos por el Fiduciante –de común acuerdo con el Fiduciario- y/o por el Fiduciario.

**“AIF”**: Autopista de Información Financiera de la CNV

**“Asamblea de Beneficiarios”**: es la asamblea de Beneficiarios convocada para adoptar una resolución que de conformidad con lo previsto en el presente Contrato requiera para su aprobación de una Mayoría de Beneficiarios.

**“Aviso de Suscripción”**: significa el aviso a ser publicado por el Fiduciario –al menos- en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, en el que se indicará- como mínimo- , los datos requeridos por las NORMAS de la CNV.

**“BCRA”**: Banco Central de la República Argentina.

**“Beneficiarios”**: los titulares de los Valores Fiduciarios.

**“Bienes Fideicomitados”**: créditos de consumo otorgados en pesos por el Fiduciante a personas humanas. No constituye Bienes Fideicomitados, el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones pagadas bajo el Seguro respecto de los Créditos.

**“BYMA”**: significa Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

**“Certificados de Participación” o “CP”**: los Valores Fiduciarios que bajo esta denominación den derecho a los Beneficiarios a recibir una participación indivisa en forma porcentual respecto del Fideicomiso.

**“Certificados Globales”**: la lámina que representa la totalidad de los Valores Fiduciarios de una Serie y/o Clase, para su depósito en sistemas de depósito colectivo.

**“Clases”**: el conjunto de Valores Fiduciarios dentro de una Serie que otorgan iguales derechos respecto del Fideicomiso.

“**CNV**”: la Comisión Nacional de Valores.

“**Cobranza**”: las sumas ingresadas al Fideicomiso en concepto de pagos realizados por los Deudores con imputación a los Créditos fideicomitados.

“**Colocadores**”: Banco de Valores S.A. y Macro Securities S.A

“**Contrato Marco**”: es el contrato marco para fideicomisos financieros otorgado por el Fiduciario y los Fiduciantes, inserto en el Prospecto del Programa.

“**Contrato Suplementario**”: es el presente contrato suplementario de fideicomiso financiero.

“**CPCCN**”: es el Código Procesal Civil y Comercial de la Nación.

“**Créditos**”: significan los créditos de consumo otorgados en pesos por el Fiduciante, instrumentados en solicitudes de crédito y Pagarés.

“**Criterios de Elegibilidad**”: tiene el significado asignado en el inc I del art.1.3 del presente contrato.

“**Cuadros de Pago de Servicios**”: los cuadros que indican las Fechas de Pago de Servicios y los conceptos y montos a pagar en cada una de ellas, insertos en el Suplemento de Prospecto de Términos Particulares del Fideicomiso.

“**Cuenta Fiduciaria**”: la cuenta bancaria abierta por el Fiduciario en la que se depositarán los recursos líquidos del Fideicomiso.

“**Deudor/es**”: es el/los obligado/s al pago de un Crédito.

“**Día Hábil**”: es un día en el cual los bancos comerciales no están autorizados a cerrar en la Ciudad de Buenos Aires.

“**Documentos**”: (a) Toda constancia, en soporte papel o magnético relacionados con los Créditos y (b) Los legajos de crédito de los deudores. Quedan excluidos los Pagarés.

“**Fecha de Corte**”: es la fecha a partir de la cual la Cobranza se aplica al pago de los Servicios al Fideicomiso; siendo el 31 de marzo de 2020 para los lotes 1 a 3, el 30 de abril de 2020 para el lote 4.

“**Fecha de Descuento**”: es el último día del mes inmediato anterior al primer vencimiento de los Créditos.

**Fecha de Determinación**: es el último día de cada mes calendario. La primer Fecha de Determinación será el 31 de mayo de 2020.

“**Fecha de Emisión y Liquidación**”: tendrá lugar dentro de las 48 hs. del último día del Período de Colocación de los Valores Fiduciarios y será informada en el Aviso de Suscripción.

“**Fecha de Pago de Servicios**”: la fecha en que deba ponerse a disposición de los Beneficiarios el pago de Servicios, conforme a las condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios. Será el día 28 de cada mes y si éste fuera inhábil, el Día Hábil siguiente, excepto para el primer servicio que será el día 23 de junio de 2020.

“**Fecha de Selección**”: corresponde a la fecha de análisis de los Criterios de Elegibilidad.

“**Fideicomiso**”: es el Fideicomiso Financiero “SECUBONO 199”.

“**Fiduciante**”: Carsa S.A.

“**Fiduciario**”: Banco de Valores S.A.

“**Flujo de Fondos**”: las sumas de dinero provenientes de los Bienes Fideicomitados, en concepto de capital, intereses y/o cualquier otro derecho a recibir sumas de dinero u otros valores, incluyendo también el resultado de la inversión de los Fondos Líquidos Disponibles.

“**Flujo de Fondos Teórico**”: las sumas de dinero que debieran ingresar al Fideicomiso en concepto de pagos de capital, intereses o cualquier otro concepto según las condiciones contractuales, legales o de emisión de los Bienes

Fideicomitidos.

**“Fondos Líquidos Disponibles”**: los fondos que se obtengan de los Bienes Fideicomitidos y que conforme los términos del presente Contrato Suplementario aún no deban ser distribuidos a los Beneficiarios y permanezcan en forma transitoria en poder del Fiduciario.

**“Fondo de Gastos”**: se refiere al fondo al cual se imputarán los Gastos del Fideicomiso conforme a lo dispuesto en el artículo 1.6.I del presente contrato.

**“Fondo de Liquidez”**: tiene el significado asignado en el artículo 2.7.

**“Garantía Parcial”**: tiene el significado asignado en el inc. II del artículo 1.3 del presente contrato.

**“Gastos de Organización y Colocación”**: tiene el significado asignado en el inc. II del artículo 1.6 del presente contrato.

**“Gastos Deducibles”**: los impuestos, tasas, comisiones, costos, gastos y honorarios que se autoriza deducir al Fiduciario sobre el Patrimonio Fideicomitado, en la medida que se encuentren debidamente documentados

**“Informe Diario de Cobranza”**: tiene el significado asignado en el artículo 3.4 inc. k del presente.

**“Mayoría de Beneficiarios”**: cuando la decisión se adopte en una Asamblea de Beneficiarios, para su aprobación se requerirá la mayoría absoluta (más del 50%) del valor nominal de los Valores Fiduciarios correspondientes a Beneficiarios presentes habilitados a votar. Cuando la decisión se exprese a través del procedimiento alternativo contemplado en el artículo 31.2 del Contrato Marco, se requerirá la mayoría absoluta (más del 50%) del valor nominal de los Valores Fiduciarios en circulación del Fideicomiso, o los de una Clase o Serie determinada, según se trate, correspondientes a Beneficiarios habilitados a votar. En los casos de insuficiencia patrimonial o reestructuración de pagos a los beneficiarios, será las tres cuartas partes de los valores emitidos y en circulación.

**“NORMAS”**: significan las NORMAS de la CNV según N. T. 2013 y mod.

**“Organizadores”**: Banco de Valores S.A. y Banco Macro S.A.

**“Pagaré”**: es cada uno de los Pagarés librados a favor del Fiduciante, los que han sido endosados sin garantía a favor de Banco de Valores S.A. en su carácter de Fiduciario del presente Fideicomiso

**“Período de Colocación”**: el plazo para la colocación entre el público de los Valores Fiduciarios que será informado en el Aviso de Suscripción. El mismo se conforma de un plazo mínimo de 3 (tres) días hábiles bursátiles para la difusión y mínimo de 1 (un) día hábil bursátil para la subasta o licitación pública.

**“Período de Devengamiento”**: es el período transcurrido desde el 31 de marzo (exclusive)–para el primer Servicio–o desde el día 16 (inclusive) del mes previo a una Fecha de Determinación –para los restantes–, hasta el día 15 (inclusive) del mes correspondiente a la Fecha de Determinación.

**“Plazo de los CP”**: tiene el significado asignado en el artículo 2.2.

**“Plazo de los VDF”**: tiene el significado asignado en el artículo 2.2.

**“Requerimiento del Fondo de Liquidez”**: tiene el significado en el artículo 2.7 del presente.

**“Reservas”**: tiene el significado que se le asigna en el artículo 27.6 del Contrato Marco.

**“Seguro”**: el seguro de vida sobre saldo deudor que tiene contratado el Fiduciante, respecto de los Deudores

**“Servicios”**: los pagos que por distintos conceptos corresponda hacer a los Beneficiarios bajo los términos y condiciones de los Valores Fiduciarios.

**“Tasa LELIQ”**: Es la tasa promedio ponderada al que resultaron colocadas por subasta las Letras de Liquidez (“Leliq”) emitidas por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), publicada en [http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales\\_variaciones.asp](http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variaciones.asp), o la tasa que en el futuro la reemplace como tasa de la política monetaria del BCRA de igual plazo de vencimiento o, si no lo hubiere, de plazo de vencimiento

más cercano al actual; o en su defecto por la Tasa Badlar . El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa LELIQ correspondiente al promedio simple de las tres (3) últimas tasas conocidas al inicio de cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA.

**“Tasa BADLAR ”:** es la tasa promedio en pesos publicada por el BCRA, y que surge del promedio de tasas de interés pagadas por el total de bancos privados de la República Argentina para depósitos en pesos por un monto mayor a un millón de pesos por períodos de entre treinta (30) y treinta y cinco (35) días. Actualmente, la Tasa BADLAR es informada por el BCRA en su página de internet ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)), Sección “Publicaciones y Estadísticas → Estadísticas → Monetarias y Financieras → Cuadros estandarizados de series estadísticas → Tasas de Interés y montos operados → Por depósitos → Series Diarias → BADLAR” . El Fiduciario a los efectos del cálculo de los intereses tomará en cuenta la Tasa BADLAR correspondiente al promedio simple de las tres (3) últimas tasas del mes anterior al inicio de cada Período de Devengamiento informadas por el BCRA. En caso de que la Tasa BADLAR dejare de ser informada por el Banco Central, se tomará: (i) la tasa sustitutiva de la Tasa BADLAR que informe el Banco Central o (ii) en caso de no existir o no informarse la tasa sustituta indicada en (i) precedente, el Fiduciario calculará la Tasa de Referencia, considerando el promedio de tasas informadas para depósitos a plazos fijo de más de \$ 1.000.000 por períodos de entre 30 y 35 días de plazo de los 5 primeros bancos privados de Argentina. A fin de seleccionar los 5 primeros bancos privados, se considerará el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.

**“Tasa de Descuento”:** significa la Tasa de Descuento (promedio ponderado) utilizada en la cesión de los créditos al fideicomiso. Corresponde a 72,93% TEA para los Créditos Fideicomitados.

**“Valor Fideicomitado”:** es el valor presente de los Créditos a la Fecha de Descuento, conforme surge de aplicar la Tasa de Descuento sobre las cuotas que se fideicomitan. El plazo será el que exista entre la Fecha de Descuento de los Créditos al Fideicomiso y la fecha de vencimiento de cada cuota.

**“Valores de Deuda Fiduciaria” o “VDF”:** en conjunto los VDFA, VDFB y VDFC, que bajo esta denominación darán derecho a recibir el valor nominal de los mismos, más una renta, en su caso, a cuyo pago se afectarán los Bienes Fideicomitados.

**“Valores Fiduciarios”:** en conjunto los Valores de Deuda Fiduciaria y los Certificados de Participación.

**“VDFA”:** los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A.

**“VDFB”:** los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B.

**“VDFC”:** los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C.

## SECCIÓN I

### CONDICIONES DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO

**Artículo 1.1. Constitución del Fideicomiso.** El Fiduciario y el Fiduciante constituyen el Fideicomiso, que se integró con Créditos que este último transfirió al Fiduciario. Los Créditos fueron transferidos con imputación a este Fideicomiso por el Valor Fideicomitado indicado en el artículo 3.1 del Contrato Suplementario de Fideicomiso Financiero. Los bienes del Fiduciario no responderán por las obligaciones contraídas en la ejecución del Fideicomiso; tampoco los del Fiduciante, salvo lo dispuesto en el artículo 1.3.II. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con los Bienes Fideicomitados, conforme lo dispone el artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación

**Artículo 1.2. Plazo del Fideicomiso.** La duración del Fideicomiso se extenderá hasta la fecha de pago total de los Servicios de los Valores Fiduciarios conforme a las condiciones de emisión de los mismos previstos en el artículo 2.1 del Contrato Suplementario de Fideicomiso, previa liquidación de los activos y pasivos remanente del Fideicomiso, si los hubiera, según lo establecido en el presente. Sin perjuicio de ello el plazo de duración máxima del presente Fideicomiso será de cinco (5) años, salvo prórroga expresa que se acuerde entre las partes, aunque en ningún caso excederá el plazo establecido en el artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.

**Artículo 1.3. Origen de los Créditos. I.** Los Créditos transferidos al Fideicomiso por instrumento separado han sido otorgados en pesos por el Fiduciante por financiacines de consumos, instrumentados en solicitudes de crédito y pagarés. Los pagarés fueron endosados sin garantía a favor del Banco de Valores S.A. en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso. Los Créditos transferidos no observan atrasos mayores a 31 días a la Fecha de Selección, ni son producto de ninguna refinanciación (los “Criterios de Elegibilidad”). La transferencia al Fideicomiso es equivalente a su Valor

Fideicomitido. Cabe destacar que el Fiduciario cuenta en su poder con el 100% de los Documentos, con la revisión limitada indicada en el punto f de la Sección II.- Consideraciones de Riesgo para la Inversión.

**II.** El 97,71% de los Créditos fideicomitidos cuentan con Seguro. El derecho de crédito eventual que corresponde al Fiduciante contra la respectiva compañía aseguradora en caso de verificarse un siniestro asegurado, no es transmitido al Fideicomiso. No obstante, el Fiduciante será responsable de pagar el saldo adeudado de aquellos Créditos cuyos deudores hubiera fallecido: estando los mismos en situación normal de cumplimiento y amparados por un seguro de vida de saldo deudor que estuviera vigente. Dicho pago estará sujeto al efectivo pago de la indemnización correspondiente por parte de la compañía aseguradora (tal compromiso, la “Garantía Parcial”).

En aquellos casos en que debiera encontrarse vigente el seguro de vida por saldo deudor y el mismo no se encontrara vigente por incumplimiento con relación al pago de las primas, por parte del fiduciante, el mismo será responsable de pagar el saldo adeudado de aquellos créditos.

**III.** Dentro de los seis (6) Días Hábiles de haber finalizado el Período de Colocación el Fiduciante notificará a los Agentes de Recaudación: la existencia del Fideicomiso Financiero y la indicación de que el Fiduciario estará habilitado para ejercer los derechos que corresponden al Fiduciante bajo los contratos con los Agentes de Recaudación, y consecuentemente instruirles sobre la rendición de la Cobranza conforme a los mismos.

El Fiduciante otorga, en este acto y por el plazo de vigencia del Fideicomiso, a favor del Fiduciario un poder irrevocable en los términos del artículo 1330 del CCCN, a fin de que el Fiduciario, por sí o a través de sus apoderados, realice las notificaciones mencionadas a nombre y exclusivo costo del Fiduciante. Vencido el plazo de seis (6) Días Hábiles mencionado en el párrafo anterior sin que el Fiduciante hubiera realizado las referidas notificaciones, el Fiduciario, por sí o a través de sus apoderados, podrá realizar las mismas de conformidad con lo antes previsto. En virtud de ello, el Fiduciante autoriza de manera expresa e irrevocable al Fiduciario para elevar a escritura pública el poder antes otorgado.

**Artículo 1.4. Adelanto de fondos por el Fiduciante.** En cualquier momento el Fiduciante podrá adelantar fondos al Fideicomiso a fin de mantener el flujo de pagos de los Créditos, cuando hubiera atrasos en los pagos de las cuotas de los Créditos. Dichos adelantos no serán remunerados, y serán reintegrados cuando se obtuviera de los Deudores de los Créditos el pago de las cuotas en mora, con los intereses correspondientes sobre dichas cuotas, con independencia de las fechas de Pago de Servicios.

**Artículo 1.5. Información contable.** Los balances trimestrales y anuales del Fideicomiso, serán rendidos a los Beneficiarios exclusivamente a través de su publicación en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios en cumplimiento del régimen informativo previsto en las NORMAS de la CNV.

**Artículo 1.6. Contribuciones al Fondo de Gastos. Gastos de Organización y Colocación. I** El Fiduciario detraerá de los fondos acumulados por la Cobranza de los Créditos la suma de \$ 100.000 (el “Fondo de Gastos”), el cual se destinará a cancelar los gastos a cargo del Fideicomiso conforme lo dispuesto en el artículo 9.2 del Contrato Marco (en adelante, los “Gastos Deducibles”). En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe menor al monto del Fondo de Gastos, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos el monto necesario para restablecerlo. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en dicho Fondo alcanzare para pagar la totalidad de los Gastos del Fideicomiso o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo será liberado para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

**II.** Los gastos iniciales para la organización del Fideicomiso y los gastos de colocación de los Valores de Deuda Fiduciaria (los “Gastos de Organización y Colocación”) son gastos que corresponden al Fideicomiso y se detraerán de las Cobranzas rendidas por el importe correspondiente.

**Artículo 1.7. Remuneración del Fiduciario.** El Fiduciario tendrá derecho a cobrar en concepto de comisión por su función un monto que podrá fijarse en hasta \$ 200.000 mensuales más IVA pagadero el último día hábil del mes calendario en curso. Esta remuneración se cobrará desde la fecha de suscripción del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso y hasta la extinción del mismo o la declaración de un caso de disolución anticipada que implique la necesidad de liquidar el Patrimonio Fideicomitido.

**Artículo 1.8. Renuncia o remoción del Fiduciario.** El Fiduciario deberá notificar su renuncia en los términos del artículo 28.5 del Contrato Marco, sin perjuicio del cumplimiento de los demás requisitos allí establecidos. En caso de renuncia o remoción del Fiduciario, conforme al artículo 28.2 del Contrato Marco, la designación del fiduciario sustituto corresponderá a la Mayoría de Beneficiarios. A tales efectos designarán su sustituto de entre por lo menos tres (3) entidades que hubieran sido listadas a tal fin ponderando para la elección la experiencia acreditada, la capacidad de gestión y la retribución pretendida. En caso de no designarse ningún fiduciario sustituto dentro de los treinta (30) días de acreditada la renuncia o notificada la remoción, cualquier Beneficiario podrá solicitar al tribunal competente la designación de un nuevo fiduciario previa autorización de la CNV.

**Artículo 1.9. Responsabilidad.** El Fiduciario será responsable por el cumplimiento de las obligaciones a su cargo de acuerdo con lo establecido en el artículo 1674 del Código Civil y Comercial de la Nación, y de las Nomas de la CNV. Los titulares de los Valores Fiduciarios no tendrán acción o derecho alguno contra el Fiduciario ni sus Agentes en caso de falta de pago de Servicios originada en la falta de recursos suficientes.

## **SECCION II CONDICIONES DE EMISIÓN**

**Artículo 2.1. Emisión.** El Fiduciario resuelve la emisión de Valores Fiduciarios por un valor nominal equivalente al Valor Fideicomitado de \$ 140.277.617.- con un valor nominal unitario de un peso (V\$N 1), que será la unidad mínima de negociación. Los Valores Fiduciarios serán de las siguientes clases: (a) Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”), por un valor nominal equivalente al 68,83% del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ 96.554.302- (b) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”), por un valor nominal equivalente al 6,02% del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ 8.448.501, (c) Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”), por un valor nominal equivalente al 2,58% del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ 3.620.786 y (d) Certificados de Participación (“CP”), por un valor nominal equivalente al 22,57% del Valor Fideicomitado de los Créditos transferidos al Fideicomiso, es decir, \$ 31.654.028.-

**Artículo 2.2. Plazo de los Valores Fiduciarios.** Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen de los Cuadros de Pago de Servicios, el vencimiento final de los VDF se producirá en la Fecha de Pago de Servicios siguiente a la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo (el “Plazo de los VDF”), y el vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 180 días siguientes al vencimiento del Plazo de los VDF (el “Plazo de los CP”).

**Artículo 2.3. Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (“VDFA”).** Tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el 31 de marzo de 2020 (exclusive) hasta el día 15 de mayo de 2020 (inclusive)– para el primer Servicio – y desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente para los restantes Servicios, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más 300 puntos básicos con un mínimo de 35% nominal anual y un máximo de 50% nominal anual devengada durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFA considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

**Artículo 2.4. Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (“VDFB”).** Tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase A y luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más 300 puntos básicos con un mínimo de 35% nominal anual y un máximo de 50% anual devengada durante el Período de Devengamiento. El rendimiento se calculará sobre el valor residual de los VDFB considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

**Artículo 2.5. Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (“VDFC”).** Tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de la Clase B y luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos y al Fondo de Liquidez, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a Tasa LELIQ, más 300 puntos básicos con un mínimo de 35% nominal anual y un máximo de 50% anual devengada durante el Período de Devengamiento. El rendimiento se calculará sobre el valor residual de los VDFC considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días).

**Artículo 2.6. Certificados de Participación.** Tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes Servicios, una vez cancelados íntegramente los Servicios de los VDF, luego de deducir – de corresponder- las contribuciones al Fondo de Gastos y liberado el Fondo de Liquidez: a) en concepto de amortización un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos por las cuotas de los Créditos desde el día 16 (inclusive) de cada mes hasta el día 15 (inclusive) del mes siguiente hasta que su valor nominal quede reducido a \$100, saldo que será cancelado con el último pago de Servicios; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente, de existir.

**Artículo 2.7. Fondo de Liquidez.** El Fiduciario retendrá de la Cobranza de los Valores Fiduciarios una suma inicial de \$ 4.224.251.- equivalente al primer requerimiento del Fondo de Liquidez, para la constitución de un fondo destinado al pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria en caso de insuficiencia de la Cobranza (el “Fondo de Liquidez”). Dicho fondo será distribuido de acuerdo al orden de prelación estipulado en el art. 2.8 del Contrato Suplementario de Fideicomiso. Una vez abonado el primer servicio de los VDFA el Fondo de Liquidez equivaldrá,

- a. hasta la cancelación de los VDFA, a 1,5 veces el próximo Servicio de interés de esa Clase o el primer Requerimiento del Fondo de Liquidez establecido en función de los VDFB, el que fuera mayor; y
- b. cancelados los VDFA y hasta la cancelación de los VDFB, a 1,50 veces el interés devengado durante un mes de esa Clase calculado sobre el valor residual del mismo o el primer Requerimiento del Fondo de Liquidez establecido en función de los VDFC, el que fuera mayor; y
- c.- cancelados los VDFB y hasta la cancelación de los VDFC, a 1,50 veces el interés devengado durante un mes de esa Clase calculado sobre el valor residual del mismo.

Dichos importes serán recalculados por el Fiduciario en cada Fecha de Pago de Servicios (el “Requerimiento del Fondo de Liquidez”), siendo el primer Requerimiento del Fondo de Liquidez establecido en función de los VDFB de \$ 369.623. y el primer Requerimiento del Fondo de Liquidez establecido en función de los VDFC de \$ 158.409.- Los fondos acumulados en el Fondo de Liquidez serán invertidos por el Fiduciario bajo las mismas reglas aplicables a los Fondos Líquidos Disponibles de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.1 del Contrato Marco.

**Artículo 2.8. Forma de distribución de los ingresos al Fideicomiso.** El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos y de las inversiones permitidas realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la Fecha de Corte, se distribuirán de la siguiente forma y orden:

A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos y al pago de los Gastos de Organización y Colocación, de corresponder,
- 2.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder,
- 3.- Al pago de los intereses correspondiente de los VDFA,
- 4.- Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFA.

B) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder,
- 2.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder,
- 3.- Al pago de los intereses correspondiente de los VDFB,
- 4.- Al pago de la amortización pagadera de los VDFB.

C). Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder,
- 2.- Al Fondo de Liquidez, de corresponder,
- 3.- Al pago de los intereses correspondiente de los VDFC,
- 4.- Al pago de la amortización pagadera de los VDFC.

D) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder,
- 2.- Al pago de amortización de los CP, hasta que su valor nominal quede reducido a \$100. Con el último pago de Servicios se cancelará el saldo de capital remanente,
- 3.- El remanente, de existir, será considerado utilidad.

**Artículo 2.9. Pago de los Servicios.** Los Servicios serán abonados el día 28 de cada mes, y si éste fuera inhábil, el Día Hábil siguiente, excepto para el primer servicio que será el día 23 de junio de 2020, mediante la transferencia de los importes correspondientes a la Caja de Valores S.A., para su acreditación en las respectivas cuentas de los titulares de Valores Fiduciarios con derecho al cobro. El pago de los Servicios se realizará una vez deducidas – de corresponder - las contribuciones a los Fondos de Gastos y Liquidez. Con un plazo mínimo de cinco (5) días a cada Fecha de Pago de Servicios, el Fiduciario publicará en la AIF y en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios el monto a pagar por tal concepto a cada Clase de Valores Fiduciarios que en esa oportunidad tenga derecho al cobro, discriminando los conceptos.

**Artículo 2.10. Falta de pago de los Servicios.** La falta de pago o pago parcial de un Servicio, por insuficiencia de fondos fideicomitados, no constituirá incumplimiento. El monto que no haya podido pagarse a los Beneficiarios en cada Fecha de Pago de Servicios por ser insuficiente lo recaudado, será pagado cuando el Flujo de Fondos

efectivamente percibido lo permita. Si al vencimiento del Plazo de los VDF no se hubiera cancelado el valor nominal de los VDF por inexistencia de fondos suficientes el Fiduciario requerirá a la Mayoría de Beneficiarios de los Valores Fiduciarios le instruyan sobre la reestructuración, prórroga o liquidación del Fideicomiso. No obstante, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los VDF de acuerdo al orden y forma establecidos en el artículo 2.8. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de 30 (treinta) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$100.000. Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los VDF de haber remanente se procederá al pago de los CP.

**Artículo 2.11. Forma de los Valores Fiduciarios.** Los Valores Fiduciarios estarán representados por Certificados Globales permanentes que serán depositados en Caja de Valores S.A. Los Beneficiarios renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 131 de la Ley N° 26.831. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo administrado por dicha Caja de Valores S.A. conforme a la ley 20.643. La caja de Valores se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Beneficiarios

**Artículo 2.12. Liquidación anticipada del Fideicomiso.** (a) Por decisión del Fiduciario con el consentimiento de la Mayoría de Beneficiarios podrá resolverse la liquidación anticipada del Fideicomiso en los siguientes casos: (i) la imposición de impuestos o cargas que graven los Fideicomisos, los activos que los integren y/o las ganancias generadas por el mismo, y que a criterio del Fiduciario tornen inconveniente la continuación del Fideicomiso; (ii) ante la vigencia de leyes o normas reglamentarias que a criterio del Fiduciario tornen inconveniente la continuación del Fideicomiso. (b) El Fiduciario deberá liquidar anticipadamente el Fideicomiso en cualquiera de los siguientes casos: (i) Ante la cancelación de la autorización de oferta pública y/o listado de los Valores Fiduciarios; (ii) Cuando, cancelados los VDF, durante tres (3) meses consecutivos los Gastos Deducibles - y la eventual contribución a Reservas- hubieran representado más del 50% (cincuenta por ciento) de la Cobranza bajo los Créditos fideicomitados durante igual período. La liquidación será anunciada por el Fiduciario a los Beneficiarios mediante aviso en la AIF y por tres (3) días en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios. (c) Adoptada la resolución de liquidar conforme a lo previsto en el punto (a), o publicado el último de los avisos previstos en el punto (b), se procederá a liquidar el Fideicomiso con arreglo a lo dispuesto en el apartado V del artículo 2.13 con excepción de lo señalado en la última parte del inciso (vi) de dicho apartado que se reemplaza por lo dispuesto a continuación. El producido de la enajenación, neto de Gastos Deducibles y de la eventual contribución a Reservas (conforme lo establece el artículo 27.6 del Contrato Marco), se destinará a cancelar los Servicios adeudados a los Valores de Deuda Fiduciaria en su caso, y el eventual remanente se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los Certificados de Participación.

**Artículo 2.13. Derechos de los titulares de Certificados de Participación, una vez cancelados los VDF.**

**I.** Cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria, la Mayoría de Beneficiarios de los Certificados de Participación podrán resolver y así instruir al Fiduciario: (a) la liquidación anticipada del Fideicomiso, sea (i) por el procedimiento de enajenación a terceros establecido en el inciso V, salvo que se establezca otro procedimiento de realización de los Créditos, que podrán ser readquiridos por el Fiduciante, sea (ii) mediante adjudicación directa de los Créditos a los Beneficiarios en condiciones equitativas, pudiéndose dar opción a que los Beneficiarios minoritarios reciban el valor contable de los Créditos neto de provisiones en cuanto hubiere recursos líquidos en el Fideicomiso; y/o (b) el retiro de los Certificados de Participación de la oferta pública y listado; o (c) la conversión del Fideicomiso Financiero en un fideicomiso privado. Adoptada una de las alternativas, salvo en su caso que el procedimiento de realización de los activos haya tenido efectivo comienzo, podrá ser sustituida en cualquier momento por cualquiera de las otras, por igual mayoría. La resolución que se adopte se anunciará por el Fiduciario en la AIF y por tres (3) días en los sistemas de información de los mercados autorizados donde listen y/o negocien los Valores Fiduciarios. En caso de adoptarse las alternativas (b) o (c), los Beneficiarios disconformes podrán solicitar el reembolso del valor nominal residual de sus Certificados de Participación, más una renta tal que, computando los Servicios ya percibidos, sea equivalente a una vez y media la última tasa de interés pagada a los VDFC en su caso, hasta la concurrencia de la valuación de los Créditos conforme al criterio indicado en II, sin derecho a ninguna otra prestación, y en la medida que existan fondos suficientes en el Fideicomiso. Ello importará la liquidación parcial del Fideicomiso, pudiéndose en su caso realizar Créditos conforme a lo establecido en (a). La solicitud deberá dirigirse al Fiduciario dentro de los quince (15) días posteriores a la fecha de la última publicación. El valor de reembolso deberá pagarse dentro de los sesenta (60) días de vencido dicho plazo, salvo que antes de esa fecha se hubiera resuelto la liquidación anticipada del Fideicomiso, lo que será comunicado por medio fehaciente a los Beneficiarios que solicitaron el reembolso.

**II.** A los efectos de lo dispuesto en el inciso I. (a) precedente, así como en cualquier supuesto de liquidación anticipada del Fideicomiso, salvo disposición en contrario de la Mayoría de Beneficiarios, los Créditos se valorarán conforme a las Normas Contables Profesionales, neto de provisiones, y se deducirán los importes correspondientes a los Gastos Deducibles y la eventual contribución a Reservas.

**III.** La adjudicación de los Créditos a los Beneficiarios será notificada por el Fiduciario al domicilio registrado de cada Beneficiario, indicándose el plazo dentro del cual el Beneficiario habrá de concurrir al domicilio del Fiduciario para firmar y retirar la documentación pertinente, bajo apercibimiento de consignación. Al vencimiento de dicho plazo cesará toda obligación del Fiduciario respecto de la gestión de los Créditos que son adjudicados al Beneficiario respectivo. Vencido dicho plazo sin que el Beneficiario hubiera cumplido los actos que le son exigibles para perfeccionar la transferencia de los Créditos adjudicados, el Fiduciario podrá consignarlos judicialmente, con cargo al Beneficiario incumplidor.

**IV.** La mayoría especificada en el punto I resolverá los aspectos no contemplados en el presente artículo, excepto aquéllos para los cuales se requiera unanimidad. En caso de insuficiencia del patrimonio fideicomitado, se considerarán válidas las decisiones que se tomen con el voto favorable de al menos las tres cuartas partes de los valores fiduciarios emitidos y en circulación, debiendo aplicarse las pautas establecidas en la última parte del artículo 1696 del Código Civil y Comercial de la Nación para el cómputo del quórum y mayorías.

**V.** Salvo el supuesto de adjudicación de los Créditos a los Beneficiarios, la enajenación de los Créditos será realizada por el Fiduciario a través de un procedimiento de licitación privada conforme a las siguientes reglas: **(a)** El Fiduciario, por sí o a través del Agente de Control y Revisión confeccionará un pliego descriptivo de la cartera a enajenar y de las condiciones de la licitación establecidas en el inciso (c) siguiente; **(b)** Se publicará un aviso en un diario de gran circulación en el domicilio del Fiduciante llamando a formular ofertas para la compra de la cartera. En el aviso se indicará: (i) que el pliego con la descripción de la cartera y condiciones de la licitación se encuentra a disposición de cualquier interesado en las oficinas del Fiduciario, y (ii) la fecha de presentación de las ofertas **(c)** Las condiciones de la licitación son las siguientes: (i) Las ofertas se presentarán en sobre cerrado en las oficinas del Fiduciario, y deben indicar el precio contado a pagar por la cartera; (ii) Todos los costos relativos a la transferencia de los Créditos de la cartera estarán a exclusivo cargo del comprador, incluyendo impuestos; (iii) En la fecha y hora indicadas en el aviso, el Fiduciario procederá a abrir los sobres; (iv) el Fiduciante tendrá el derecho, dentro de las 24 horas hábiles siguientes a la apertura de los sobres, de manifestar su voluntad de adquirir la cartera al mejor precio ofrecido; (v) Vencido el plazo anterior, o antes si el Fiduciante hubiera manifestado su desinterés, el Fiduciario notificará la adjudicación al oferente que haya ofrecido el mayor precio, o al Fiduciante, debiéndose celebrar el pertinente contrato y pagar el precio dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes; (vi) Si el precio no fuera pagado en el plazo correspondiente, la operación quedará sin efecto, y el Fiduciario adjudicará la cartera a quién haya ofrecido el precio inmediato inferior, repitiendo el procedimiento indicado en el inciso anterior. El producido de la enajenación, neto de Gastos Deducibles y de la eventual contribución a Reservas, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los CP. (vii) En caso de no existir ofertas y el Fiduciante manifestare su intención de adquirir los Créditos, podrá adquirir los mismos al precio que resulte de aplicar lo dispuesto en el apartado II del presente artículo.

**VI.** En caso de ser adjudicados los Créditos al Fiduciante, y de ser éste titular de CP, sólo deberá pagar al Fiduciario la parte proporcional del precio que exceda a la participación beneficiaria por esa tenencia, y los Créditos se adjudicarán al Fiduciante en concepto de la cuota de liquidación correspondiente a los CP de su titularidad.

**VII.** El Fiduciante, en tanto sea titular de CP, deberá abstenerse de votar en las asambleas de Beneficiarios (inclusive mediante el procedimiento alternativo para la adopción de decisiones previsto en el Contrato Marco), cuando la decisión a adoptarse pueda generar conflicto con el interés del resto de los Beneficiarios.

**Artículo 2.14. Liquidación por vencimiento del Plazo de los CP.** Cancelados los VDF y producido el vencimiento del Plazo de los CP, el Fiduciario procederá a la liquidación del Fideicomiso conforme al procedimiento indicado en el apartado V del artículo 2.13 del Contrato Suplementario. El producido de la liquidación, neto de Gastos Deducibles y de la eventual contribución a Reservas, se distribuirá a prorrata entre todos los Beneficiarios de los Certificados de Participación.

### **SECCIÓN III**

#### **ASIGNACIÓN DE LOS CRÉDITOS AL FIDUCIARIO. ADMINISTRACIÓN. CUSTODIA.**

**Artículo 3.1. Transferencia de los Créditos.** De conformidad con lo dispuesto en los artículos 1.1 y 2.1 a la fecha del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso, el Fiduciante transfirió al Fiduciario la propiedad fiduciaria de los Créditos, por un Valor Fideicomitado de \$ **140.277.617.-**

**Artículo 3.2. Inversión de Fondos Líquidos Disponibles.** El Fiduciario podrá invertir en forma transitoria, por cuenta y orden del Fideicomiso Financiero, los Fondos Líquidos Disponibles. De realizarse, dichas inversiones se harán en depósitos a plazo en Banco de Valores S.A. o en entidades financieras, calificadas con grado de inversión. Los plazos de vencimiento de estas inversiones deberán guardar relación con los plazos establecidos para el pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios. Los recursos que se destinen al Fondo de Gastos serán considerados en todos los casos Fondos Líquidos Disponibles y podrán ser invertidos conforme la naturaleza de los Gastos del Fideicomiso que se espera tener que afrontar durante el período de vigencia del Fideicomiso Financiero.

**Artículo 3.3. El Fiduciante como Administrador y Agente de Cobro.** Dada la experiencia y conocimiento de la

cartera transferida que posee el Fiduciante, éste tiene dentro de las funciones que les son propias, conforme lo establecido en los art. 23 a 26 del Cap. IV, del Tít. V de las NORMAS y por el Contrato Suplementario de Fideicomiso, la tarea de administrar los Créditos que resulten fideicomitados (en tal rol, el “Administrador”) y proceder a su cobro por sí o a través de los Agentes de Recaudación (en tal rol, el “Agente de Cobro”). El Fiduciante declara contar con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar esos servicios.

**Artículo 3.4. Reglas de Administración y Cobranza.** El Administrador y los Agentes de Cobro – según corresponda – deberán cumplir los procedimientos de gestión indicados bajo el título “Normas de Originación y Gestión de Cobranza” y las siguientes reglas:

- a) Emplear en el cumplimiento de sus obligaciones y en el ejercicio de sus derechos conforme al presente, la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios que actúa sobre la base de la confianza depositada en él, cumpliendo con los compromisos que asume conforme al presente y adoptando las medidas necesarias para proteger los derechos del Fiduciario y de los Beneficiarios. Cumplirán debidamente todas y cada una de sus obligaciones en tiempo y forma y atenderá en todos los aspectos esenciales los requisitos legales que fueren menester, especialmente aquellos cuya inobservancia pudiera derivar en un efecto adverso y significativo al interés de los Beneficiarios. A tales efectos tendrán amplias facultades para llevar a cabo todos los actos relativos a la administración y Cobranza de los Créditos y sujeto a lo establecido en el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.
- b) Mantener e implementar procedimientos administrativos y operativos a fin de preservar la información relativa a los Deudores de los Créditos incluida en libros, microfilms, registros informáticos y cualquier otra información, que sea necesaria para el cumplimiento de sus obligaciones bajo este Contrato Suplementario de Fideicomiso. Realizar todos los esfuerzos y medidas razonables, tendientes a mantener actualizada la base de datos de los Deudores del Fideicomiso y a informar trimestralmente al Fiduciario cualquier modificación a la misma, de forma tal que el Fiduciario pueda utilizar dicha información para realizar la Cobranza en caso de un eventual cambio de Administrador;
- c) Cumplir debidamente con (i) todas las obligaciones que de su parte debieran cumplirse en virtud de los Créditos, (ii) todos los requisitos aplicables en virtud de la legislación vigente con el fin de administrar los Créditos conforme al presente.
- d) Mantener e implementar - de conformidad con las normas contables profesionales vigentes -, procedimientos administrativos y operativos (incluyendo la capacidad para recuperar los registros que evidencien los Créditos en el supuesto de la destrucción de los originales de dichos registros) y mantendrá todos los documentos, libros, microfilms, archivos electrónicos y cualquier otra información necesaria para la administración y cobro de los Créditos conforme al presente. El Administrador se compromete a guardar para el término de diez (10) años contados a partir de la celebración del presente, toda la documentación que no haya sido previamente entregada al Fiduciario relativa a los Créditos y deberá entregársela cuando éste lo requiera.
- e) Comprometerse a (i) realizar un proceso de archivo electrónico (back up) en forma diaria, conteniendo la información relativa a los Créditos; y (ii) guardar los registros electrónicos de dichos Créditos, necesarios para la administración de los mismos conforme el presente Contrato Suplementario de Fideicomiso.
- f) Entregar al Fiduciario un listado con la base de datos de los Deudores;
- g) Suministrar al Fiduciario toda la información y documentación que el Fiduciario requiera en relación con la ejecución del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso;
- h) Realizar todos los esfuerzos y medidas razonables, tendientes a mantener actualizada la base de datos de los Deudores del Fideicomiso y a informar inmediatamente al Fiduciario cualquier modificación a la misma;
- i) Asistir a las audiencias en el marco de la ley de Defensa del Consumidor y, de ser necesario, se obliga a concurrir en representación del Fiduciario y realizar los mayores esfuerzos para explicar que el sujeto pasivo es el Fiduciante y no el Fiduciario.
- j) Entregar al Fiduciario los elementos necesarios a efectos de que éste último realice, en tiempo y forma, las registraciones contables y presentaciones impositivas pertinentes, así como cualquier otra vinculada con su actividad fiduciaria. De igual forma entregarán la información validada que el Fiduciario deba eventualmente presentar al BCRA o necesaria para calcular el previsionamiento de la cartera de Créditos bajo su administración y confeccionada de acuerdo a las exigencias del BCRA.
- k) Diariamente el Administrador deberá, remitir al Fiduciario un informe diario de Cobranza, respecto de los pagos percibidos hasta el día inmediato anterior que contendrá la información necesaria para realizar la imputación de pagos (“Informe Diario de Cobranza”);
- l) Dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes de percibido el pago por los Deudores de los Créditos el Administrador deberá depositar la Cobranza de los Créditos percibida por los Agentes de Cobro, antes del cierre del horario bancario de atención al público, en la cuenta bancaria que oportunamente le indique el Fiduciario (la “Cuenta Fiduciaria”). Credinea S.A. deberá transferir a la cuenta del Administrador la Cobranza percibida. Ante la falta de rendición en tiempo y forma de la Cobranza de los Créditos importará la mora de pleno derecho del Fiduciante como Administrador y de Credinea S.A., aplicándose lo dispuesto en el artículo 3.8 del presente contrato;
- m) Suministrar al Agente de Control y Revisión la información prevista en el artículo 3.15 del presente contrato;
- n) El Administrador deberá rendir a la Cuenta Fiduciaria la Cobranza percibida por los Agentes de Recaudación, dentro de los 5 Días Hábiles de su percepción, por estos últimos, y

- o) Mantener vigentes las pólizas correspondientes a los Seguros en tanto los Deudores abonen las primas.
- p) Informar al fiduciario, de manera inmediata sobre todo hecho relevante que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

**Artículo 3.5. Gestión de Créditos morosos por el Administrador. I.-** El Administrador deberá iniciar cualesquiera procedimientos necesarios o convenientes para exigir judicial y extrajudicialmente los pagos que corresponden a los Créditos, -salvo lo indicado en el párrafo siguiente previo otorgamiento de poderes suficientes por el Fiduciario. Previa conformidad por escrito del Fiduciario, el Administrador podrá delegar la ejecución judicial o extrajudicial de los Créditos sujeto a que el Administrador notifique al Fiduciario sobre la delegación propuesta y le suministre toda la información sobre la/s persona/s propuesta/s que razonablemente solicite el Fiduciario, estipulándose además que el Administrador será solidariamente responsable con dicha/s persona/s.

II.- Fracasada la gestión de cobranza extrajudicial, el Administrador deberá iniciar la gestión judicial, salvo que concurran los siguientes requisitos:

(a) se hayan cancelado íntegramente los VDF, (b) los CP hubieran percibido en concepto de Servicios un monto acumulado equivalente al capital invertido con más una renta igual a una vez y media la última tasa considerada para determinar el interés de los VDFC, (c) el monto de capital de los Créditos en mora no supere el 25% (veinticinco por ciento) del capital de los Créditos transferidos al Fideicomiso a la Fecha de Corte, y (d) considere inconveniente para el Fideicomiso Financiero la cobranza por dicha vía, en función de una desproporción entre el monto de la deuda y los costos inherentes a la cobranza judicial. En tal caso, el crédito se declara incobrable y se computa la pérdida consiguiente. El Administrador deberá acreditar y el Fiduciario verificar el cumplimiento de los requisitos antes mencionados. El Administrador no estará obligado a iniciar el proceso de verificación de los Créditos que correspondan a Deudores concursados o declarados en quiebra, cuando considere que resulta antieconómico para el Fideicomiso, y el Fiduciario verifique que así sea.

**Artículo 3.6. Informes del Administrador.** El Administrador informará al Fiduciario dentro de los 6 (seis) Días Hábiles de transcurrido cada mes calendario desde la vigencia del Fideicomiso, el estado de la Cobranza mensual de los Créditos fideicomitados (el "Informe mensual de Cobranza"). Este informe contendrá, sin que la enumeración pueda considerarse limitativa, (a) detalle de los Créditos fideicomitados vencidos y cobrados en el período, (b) los Créditos fideicomitados impagos, (c) los Créditos fideicomitados amparados por Seguros cuyos deudores hubieran fallecido, (d) las cuotas cobradas por adelantado, (e) los deudores en gestión extrajudicial y judicial y el monto de la deuda acumulada. Dentro de los 10 (diez) Días Hábiles de terminado cada trimestre calendario desde la vigencia del Fideicomiso, en el supuesto de Créditos fideicomitados en gestión judicial, un informe de los abogados encargados de tal tarea respecto del estado y perspectivas de los juicios correspondientes (el "Informe del Estado de Juicios"), y (f) los Créditos fideicomitados refinanciados. Asimismo, diariamente está obligado a presentar el Informe Diario de Cobranza, tal como se describe en el artículo 3.4 inciso k).

**Artículo 3.7. Obligaciones del Fiduciario frente al Administrador.** El Fiduciario firmará a solicitud del Administrador los documentos que el Administrador certifique que son necesarios o convenientes para permitirle cumplir con sus obligaciones conforme al presente. En su caso, el Fiduciario deberá entregar al Administrador los Pagarés correspondientes a los Créditos que deban ejecutarse, para que este realice la gestión en nombre del Fiduciario.

**Artículo 3.8. Revocación del Administrador y de los Agentes de Cobro. I.** Podrá el Fiduciario remover al Administrador y a los Agente de Cobro, sin derecho de éstos a indemnización alguna, cuando ocurra respecto de ellos, unos o más de los siguientes hechos: (a) no de cumplimiento a las obligaciones detalladas en el artículo 3.4 del presente contrato, (b) el Administrador no cumpliera con su obligación de pagar el saldo de los Créditos comprendidos en la Garantía Parcial, de darse las condiciones explicitadas en el artículo 1.3.II, dentro de los 45 (cuarenta y cinco días) de tomar conocimiento del siniestro; (c) no brindare al Fiduciario en tiempo y forma la información detallada en los artículos 3.4, 3.5 y 3.6 del presente contrato, de manera que se impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con la carga informativa que le es propia frente a los Beneficiarios y a las entidades de control; (d) no otorgare en tiempo oportuno los actos públicos y/o privados que le fueran requeridos por el Fiduciario; (e) le fuera decretado un embargo, inhibición, o cualquier otra medida cautelar por un monto acumulado superior al cinco por ciento (5%) del valor nominal original de la emisión, y dichas medidas cautelares o definitivas no fueran levantadas en el plazo de 10 (diez) Días Hábiles; (f) le fuera solicitada la quiebra, y la misma no fuera desistida, rechazada o levantada en el término de 10 (diez) Días Hábiles de ser notificado; (g) solicitara la formación de concurso preventivo de acreedores o la declaración de su propia quiebra; (h) le fuera cerrada cualquier cuenta corriente por libramiento de cheques sin provisión de fondos; (i) le fuera protestada por falta de pago o intimado el pago de una letra de cambio, pagaré o factura de crédito, o si le fuera rechazados cheques por falta de fondos, y el Administrador no pagara las sumas adeudadas en el plazo de cinco (5) Días Hábiles; (j) figurara en la Central de Riesgo del BCRA en situación irregular (clasificaciones 3, 4 ó 5)y/o (k) iniciara procedimientos concursales. El Administrador y Credinea S.A. se obligan a informar al Fiduciario en forma inmediata de haber tomado conocimiento por cualquier medio, el acaecimiento de cualquiera de las situaciones antes detalladas. Verificado cualquiera de los supuestos indicados precedentemente procederá la remoción de quien

corresponda, si la parte incumplidora no subsanare el incumplimiento dentro del término que el Fiduciario especifique en la intimación pertinente.

**II.** En caso de remoción del Administrador y los Agentes de Cobro el Fiduciario asumirá la función, y podrá asignar la Cobranza de los Créditos a entidades financieras u otros agentes de Cobranza, que serán contratados directamente por el Fiduciario. En tal caso, los Deudores de los Créditos serán notificados por el Fiduciario, o por quien éste designe, de la designación del nuevo Agente de Cobro y su domicilio (y lugares de pago, si fueran distintos) conforme al siguiente procedimiento: (1) Se publicará un aviso en un diario de gran circulación en el país durante tres días, y (2) Se remitirán cartas con aviso de recibo a todos los Deudores. Asimismo se publicará un aviso en la AIF.

**III.** Cuando a juicio del Fiduciario la verificación de cualquiera de los supuestos previstos en el apartado I no hiciera necesaria o conveniente la revocación de los Agentes de Cobro, el Fiduciario podrá adoptar respecto de los Agentes de Cobro cualquiera de las siguientes medidas, alternativa o acumulativamente: (a) Designar un veedor en las oficinas de los Agentes de Cobro y/o en cualesquiera de los locales en los que se verifiquen tareas de Cobranza de los Créditos, eventualmente con facultades para disponer medidas relativas a la Cobranza de los Créditos, su contabilización y rendición de las Cobranzas que sin causar perjuicio al Administrador y a los Agentes de Cobro, a criterio del Fiduciario sea convenientes para el interés de los Beneficiarios; (b) Reducir el plazo o periodicidad para la rendición de la Cobranza; (c) Disponer que la gestión de Cobranza de los créditos en mora esté a cargo en forma total o parcial de terceros. Las medidas señaladas en los puntos a) y b) de este apartado podrán ser adoptadas alternativa o acumuladamente en cualquier momento por el Fiduciario, aun cuando no se hubiere configurado los supuestos indicados en el apartado I, cuando lo considerase necesario para un mejor desempeño del Fideicomiso. En tanto no sea revocado, el Fiduciante podrá cobrar la remuneración como Administrador aunque como consecuencia de las medidas señaladas se hayan tercerizado algunas funciones.

**IV.** En el caso que el Fiduciario detecte a su sólo criterio incumplimientos en la función del Administrador y Agentes de Cobro que no hayan podido subsanarse – o que existan dudas razonables acerca de que puedan subsanarse - con las medidas anteriormente descriptas, y aun cuando se inicie el procedimiento de sustitución de quien corresponda, o el Administrador y Agentes de Cobro imposibilitaran u obstaculizaran el cumplimiento de las funciones asignadas al veedor conforme el inciso (a) del apartado III precedente, el Fiduciario podrá solicitar a un juez competente (i) el nombramiento de un veedor o de un co-agente de cobro, y/o (ii) el embargo de los fondos no rendidos; y/o (iii) el dictado de medidas de no innovar respecto a los procedimientos de Cobranza de los Créditos o rendición de los fondos correspondientes a la Cobranza de los créditos fideicomitados. Tales medidas podrán ser solicitadas sobre la base de un informe del Agente de Control y Revisión que acredite los incumplimientos, sin que sea exigible contracautela salvo la caución juratoria, y el Fiduciante no tendrá derecho a oponerse a ellas en tanto no acredite fehacientemente que de su parte no han existido los incumplimientos invocados o que la medida es desproporcionada.

**V.** Para el supuesto de remoción del Fiduciante como Agente de Cobro, el Fiduciante otorga por este mismo instrumento, poder irrevocable a favor del Fiduciario para contratar o utilizar servicios vigentes de entidades financieras u otros Agentes de Recaudación. En tal caso, el Fiduciario deberá individualizar a la entidad financiera y/o a los Agentes de Recaudación contratados, los Créditos que corresponden al Fideicomiso para que procedan a su cobro y rendición en las cuentas fiduciarias que éste indique. Respecto de los Agentes de Recaudación, el Fiduciario se encuentra facultado para instruirles -siempre que no se pueda identificar la pertenencia de los créditos al Fideicomiso -, que el monto global percibido de los Créditos - estén éstos fideicomitados o no, o cedidos a terceros – sea depositado en las cuentas fiduciarias que éste les indique. El Fiduciario deberá rendir al Fiduciante la Cobranza correspondiente a Créditos no fideicomitados dentro del tercer Día Hábil de su percepción, en la medida que haya recibido los Informes Diarios de Cobranza.

**VI.** Todos los gastos relativos a la sustitución del Fiduciante como Administrador y de los Agentes de Cobro, o los relativos a la adopción de cualquiera de las medidas contempladas en el apartado III serán con cargo al Fideicomiso – en tanto estén debidamente documentados – salvo culpa o dolo del Administrador y Agentes de Cobro según corresponda. En este caso el Administrador deberá pagar tales gastos, o reembolsarlos, dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de ser intimado a ello por el Fiduciario, devengándose en caso de mora un interés mensual equivalente a una vez y media última la última tasa de interés pagada a los VDFC.

**Artículo 3.9. Administrador Sustituto.** En cualquier supuesto en el cual el Fiduciario deba reemplazar al Fiduciante como Administrador, el Fiduciario podrá asumir directamente la tarea de administración de los Créditos o asignarla en todo o en parte a un tercero (el “Administrador Sustituto”). En caso de revocación del Administrador, el mismo se compromete a remitir al Administrador Sustituto, al momento de perfeccionarse la transferencia de los Créditos, toda la información y/o documentación relativa a los mismos que sea necesaria para el cumplimiento de la función y que no haya sido previamente entregada al Fiduciario - junto con la nómina de Agentes de Recaudación, cambios en la misma, y copia de los respectivos contratos. El Fiduciario podrá designar asimismo y para facilitar su gestión, una o más entidades de recaudación de reconocida trayectoria en el mercado. La remuneración del Administrador Sustituto deberá ser acorde a valores de mercado al momento de su asunción.

**Artículo 3.10. Remuneración del Fiduciante como Administrador y de los Agente de Cobro.** La remuneración se establece en la doceava parte de 0,45% (cero coma cuarenta y cinco por ciento) del flujo de cobro de la cartera que

cada uno perciba, más IVA, pagadera en forma mensual. No obstante, mientras las funciones de Agente de Cobro sean ejercidas por el Fiduciante y por Credinea S.A respectivamente éstos podrán renunciar a su percepción en cualquier momento mediante comunicación fehaciente al Fiduciario.

**Artículo 3.11. Declaración especial de los Agentes de Cobro.** Los Agentes de Cobro declaran y reconocen, como condición esencial de este Contrato Suplementario de Fideicomiso en lo que a esta Sección refiere, que (a) la función asignada como Administrador y Agentes de Cobro de los Créditos debe ser cumplida con escrupulosidad, y con la diligencia del buen hombre de negocios que obra en base a la confianza depositada en estos por parte del Fiduciario y los Beneficiarios; (b) que el incumplimiento de las obligaciones inherentes a las funciones asignadas puede causar perjuicios graves e irreparables a los Beneficiarios, y al mercado de capitales y el público inversor en su conjunto; (c) que la retención o desviación de los fondos provenientes de la Cobranza constituye el delito de administración fraudulenta (art. 173 inc. 7 del Código Penal), consideraciones todas estas que justifican las facultades reconocidas al Fiduciario en los artículos siguientes, en miras al cumplimiento del objeto de este Fideicomiso y el interés de los Beneficiarios.

**Artículo 3.12. Facultades de inspección.** El Fiduciario podrá constituirse - por intermedio de las personas que a su sólo criterio determine- en cualquier momento en que lo considere conveniente y mediando aviso previo de dos (2) días hábiles, en los domicilios del Administrador y de los Agentes de Cobro, o en los lugares en donde éstos lleven a cabo las tareas que por éste Contrato Suplementario de Fideicomiso asume, en horarios y días hábiles, a efectos de constatar el debido cumplimiento de las obligaciones asumidas por el Administrador y los Agentes de Cobro. A tales fines, el Administrador y los Agentes de Cobro se obligan a prestar toda la colaboración que el Fiduciario como las personas que éste designe les solicite, incluyendo la puesta a disposición de toda la documentación relacionada con la administración y Cobranza de los Créditos, sin que esto implique entorpecimiento de las tareas habituales y cotidianas del Administrador y de los Agentes de Cobro ni obste a la adopción de otras medidas conforme lo dispuesto en el artículo 3.8 del Contrato Suplementario.

**Artículo 3.13. Custodia.** El Fiduciario ostenta la custodia de los Pagarés - documentos éstos suficientes para permitirle el ejercicio de los derechos relativos a la propiedad fiduciaria - El Fiduciario entregará al Administrador aquéllos Pagarés que resulten necesarios para que este último pueda gestionar la Cobranza de los Créditos en mora. Dichos Pagarés, previo endoso de los mismos a favor del Fiduciario con imputación al Fideicomiso, fueron depositados en Banco de Valores S.A., en las oficinas situadas en Av. Sáenz 646, Ciudad de Buenos Aires. El Fiduciante en su carácter de Administrador ostenta la custodia de los Documentos. Los Documentos deberán ser mantenidos en un espacio físico determinado dentro de las oficinas del Administrador, en forma separada de los Documentos correspondientes a bienes no fideicomitados y de cualquiera otra documentación, perfectamente identificados, y con las medidas de seguridad adecuadas. El Administrador deberá mantener informado al Fiduciario sobre la ubicación y características del archivo de los Documentos. El Administrador, a solo requerimiento del Fiduciario procederá a entregarle aquellos documentos que por cualquier causa, aquél estime convenientes o necesarios.

**Artículo 3.14. Reemplazo de Créditos en mora.** En caso de mora de cualesquiera de los Deudores de los Créditos que integren el Patrimonio Fideicomitado, el Fiduciante tiene la opción de reemplazar el crédito en mora de que se trate por otro crédito de características análogas o similares al sustituido y que cumple con las condiciones de selección establecidas en el artículo 4.1 inc. g). El reemplazo deberá verificarse por el Valor Fideicomitado del crédito más los intereses devengados a la fecha de sustitución. Si por cualquier motivo no pudiere realizarse dicho reemplazo, el Fiduciante podrá abonar al Fiduciario el Valor Fideicomitado e intereses devengados a la fecha de pago, correspondientes al crédito a cuyo reemplazo debiere procederse. En caso que a la fecha de sustitución de un crédito, el Valor Fideicomitado del crédito a sustituir fuere superior al saldo de capital del crédito que lo reemplace, la diferencia será abonada por el Fiduciante en el acto de sustitución. Todos los costos, honorarios, gastos e impuestos relacionados con el reemplazo de créditos previsto en este artículo, estarán a exclusivo cargo del Fiduciante. En ningún caso el Fiduciante estará obligado a sustituir créditos en mora. A efectos de la presente cláusula se entiende por créditos en mora los Créditos cuyos pagos registren atrasos superiores a noventa (90) días.

**Artículo 3.15. Agente de Control y Revisión.** Daniel H. Zubillaga, en carácter de titular, y Víctor Lamberti, Guillermo A. Barbero, y Luis A Dubiski, en carácter de Suplentes actuarán como agente de control y Revisión, titular y suplente, respectivamente, de la cartera transferida al Fideicomiso. El Agente de Control y Revisión se encuentra matriculado en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A), con una antigüedad no inferior a 5 años. A tales efectos, y a partir de la primera transferencia de Créditos al Fideicomiso, recibirá mensualmente del Administrador y los Agentes de Cobro o del Fiduciario información en soporte magnético acerca de la cartera de créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación. Con dicha información remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual según los

procedimientos acordados. Dichos informes contarán con firma certificada por el C.P.C.E.C.A.B.A y los mismos estarán disponibles en las oficinas del Fiduciario y se publicarán según corresponda , dentro de los 15 días hábiles posteriores al cierre de cada mes, de acuerdo a lo establecido en el art. 28, cap. IV, Tít. V de las NORMAS.

**Artículo 3.16. Funciones y Obligaciones del Agente de Control y Revisión.** El Agente de Control y Revisión asume las siguientes funciones y obligaciones:

- (a) Realizará la revisión y control de los activos transferidos al Fideicomiso y de los recursos recibidos y su posterior aplicación;
- (b) Controlará los flujos de fondos provenientes de la cobranza y realizará la comparación de la Cobranza real contra la Cobranza teórica y su impacto en el pago de los servicios de los Valores Fiduciarios. Asimismo verificará el cumplimiento de de los plazos de rendición de la cobranza. Respecto de los pagos, los controlará y los comparará con el cuadro teórico de pagos;
- (c) recibirá mensualmente del Administrador información en soporte magnético acerca de la Cartera de Créditos y de los fondos acreditados en las cuentas de recaudación y verificará el cumplimiento de los plazos de la rendición, dispuestos por la normativa vigente;
- (d) Controlará los niveles de mora, niveles de cobranza y cualquier otro parámetro económico financiero que se establezca en el desarrollo del Fideicomiso Financiero;
- (e) remitirá al Fiduciario un informe con periodicidad mensual sobre el resultado de las tareas desarrolladas.

**Artículo 3.17. Remuneración del Agente de Control y Revisión.** El Agente de Control y Revisión tendrá derecho a cobrar en concepto de honorarios por su función un monto que podrá fijarse en hasta la suma de \$ 27.500.- (pesos veintisiete mil quinientos) mensuales más IVA hasta noviembre 2020. A partir de diciembre 2020 y hasta mayo 2021 los honorarios se fijarán en hasta la suma de \$ 34.500.- (pesos treinta y cuatro mil quinientos) más IVA. A partir de junio de 2021 y hasta noviembre 2021 los honorarios se fijarán en hasta la suma de \$ 41.000.- (pesos cuarenta y un mil) más IVA. Para los meses siguientes los honorarios se fijarán de común acuerdo entre las partes.

**Artículo 3.18. Revisión y control.** El Fiduciario y el Agente de Control y Revisión podrán constituirse -por intermedio de las personas que a su solo criterio determine, en cualquier momento en que lo considere conveniente y mediando aviso previo de 2 (dos) Días Hábiles, en el domicilio de los Agentes de Cobro, o en los lugares en donde éstos lleven a cabo las tareas que asumen, en horario y Día Hábil, a efectos de constatar el debido cumplimiento de las obligaciones por ellos asumidas. A tales fines, los Agentes de Cobro se obligan a prestar toda la colaboración que tanto el Fiduciario o el Agente de Revisión y Control como las personas que éstos designen les soliciten, incluyendo la puesta a disposición de toda la documentación relacionada con la Cobranza de los Créditos, sin que esto implique entorpecimiento de las tareas habituales y cotidianas de los Agentes de Cobro.

**Artículo 3.19. Renuncia y/o revocación del Agente de Control y Revisión.** Corresponderá al Fiduciario remover al Agente de Control y Revisión, sin derecho de éste a indemnización alguna, cuando ocurra cualquiera de estos hechos a su respecto: (a) no brindare al Fiduciario en tiempo y forma la información que está a su cargo proveer, de manera que se impida y/o dificulte al Fiduciario cumplir con la carga informativa que le es propia frente a los Beneficiarios y a las entidades de control, y no subsanare el incumplimiento dentro del término que el Fiduciario especifique en la intimación pertinente; (b) se decretare su quiebra. El nuevo Agente de Control y Revisión será designado por el Fiduciario ponderando para la elección la experiencia acreditada, la capacidad de gestión y la retribución pretendida. Los gastos de designación de un nuevo Agente de Control y Revisión estarán a cargo del Fideicomiso. El Fiduciario procederá de igual modo, en caso de renuncia del Agente de Control y Revisión designado.

**Artículo 3.20. Modificación de artículos de la presente Sección.** El Fiduciante y el Fiduciario, previa autorización de la CNV, podrán acordar modificaciones a los artículos 3.3 a 3.6 y 3.9 del Contrato Suplementario para (a) imponer otras obligaciones al Administrador, (b) modificar el contenido del informe del Administrador, (c) imponer otras obligaciones al Administrador y a los Agentes de Cobro y modificar el régimen de rendición de Cobranza o (d) adoptar otras medidas protectoras de los Créditos y sus Cobranzas, con la finalidad de lograr un mejor cumplimiento de la gestión de administración y Cobranza de los Créditos, en tanto ello no altere las condiciones esenciales del Contrato Suplementario de Fideicomiso, y/o los derechos de los Beneficiarios y/o, en su caso, la calificación de riesgo de los Valores Fiduciarios. En todo otro supuesto se requerirá el consentimiento unánime de la Asamblea de Beneficiarios y la pertinente autorización de la CNV.

## **SECCIÓN IV MISCELANEAS**

**Artículo 4.1. Declaraciones y garantías.** El Fiduciante declara y garantiza a la fecha de este Contrato Suplementario de Fideicomiso y en cada oportunidad en que se transfieran Créditos al Fideicomiso que:

- (a) La formalización y cumplimiento del Contrato Suplementario de Fideicomiso, y de los actos que son su consecuencia se encuentran dentro de sus facultades y objeto social, y que para su debida formalización y cumplimiento no se requiere de autorización alguna por parte de cualquier órgano o autoridad, excepto por las autorizaciones de oferta pública y listado de los Valores Fiduciarios por parte de la CNV y el Bolsas y Mercados Argentinos S.A., respectivamente;
- (b) No está pendiente ni es inminente según su leal saber y entender ninguna acción ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros y ningún proceso que afecte al Fiduciante y pueda tener un efecto adverso y significativo sobre su situación financiera o sus operaciones, o que pueda afectar la validez o exigibilidad del Contrato Suplementario de Fideicomiso; y que especialmente no se han dado, ni es previsible que se den en el futuro inmediato, ninguna de las circunstancias indicadas en el artículo 3.8;
- (c) Ha otorgado los Créditos dentro de sus facultades, de acuerdo con los estatutos y leyes que le son aplicables, en el curso de operaciones normales;
- (d) Al momento de otorgar los Créditos, ha verificado la solvencia de los Deudores por los sistemas de información crediticia disponibles en el mercado.
- (e) Es titular irrestricto y tiene la libre disponibilidad de los Créditos Fideicomitados hasta la constitución del presente Fideicomiso;
- (f) Los Créditos se encuentran en plena vigencia y validez y se encuentran libres de todo gravamen y afectación de cualquier naturaleza;
- (g) Los Créditos constituyen obligaciones válidas de moneda nacional, no observan atrasos mayores a 31 días a la Fecha de Selección, ni son producto de ninguna refinanciación;
- (h) Se encuentra debidamente inscripto como sociedad anónima, opera válidamente y existe bajo las leyes que rigen su constitución y existencia, posee todas las habilitaciones necesarias para llevar a cabo sus actividades en la forma en que lo hace en la actualidad, y está debidamente autorizado y habilitado para realizar todos los negocios que realice,
- (i) La documentación respaldatoria de los Créditos contiene la leyenda prevista en los artículos 70 a 72 de la ley 24.441 que habilita la cesión de los mismos sin previa notificación a los Deudores cedidos, y
- (j) El contrato con los Agentes de Recaudación se encuentra vigente a la fecha de la firma de este Contrato Suplementario de Fideicomiso.
- (k) La transferencia de los activos Fideicomitados se encuentra debidamente perfeccionada.

**Artículo 4.2.- Declaraciones y garantías.** El Fiduciario declara y garantiza que:

- (a) La formalización y cumplimiento de este Contrato Suplementario de Fideicomiso, y de los actos que son su consecuencia, se encuentran dentro de sus facultades y objeto social, y que para su debida formalización y cumplimiento no se requiere de autorización alguna por parte de cualquier órgano o autoridad, excepto por las autorizaciones de oferta pública y listado de los Valores Fiduciarios;
- (b) No está pendiente ni es inminente según su leal saber y entender ninguna acción ante los tribunales, organismos gubernamentales o árbitros y ningún proceso que afecte al Fiduciario y pueda tener un efecto adverso y significativo sobre su situación financiera o sus operaciones, o que pueda afectar la validez o exigibilidad de este Contrato Suplementario de Fideicomiso;
- (c) Está debidamente inscripto como sociedad anónima y autorizado para actuar como entidad financiera conforme las normas del BCRA, opera válidamente y existe bajo las leyes que rigen su constitución y existencia;
- (d) Cada documento que suscriba evidenciará una obligación válida y vinculante para el Fiduciario y exigible de conformidad con sus términos, excepto en la medida en que su exigibilidad pueda estar limitada por las leyes de concursos y quiebras aplicables y los principios generales del derecho;
- (e) La concreción de las operaciones previstas en este Contrato Suplementario de Fideicomiso no resultará en el incumplimiento de ninguna cláusula o disposición de los estatutos del Fiduciario; ni resultará en el incumplimiento de cualquier cláusula o disposición de, o se opondrá a, o constituirá un incumplimiento bajo, o resultará en la exigibilidad anticipada de, cualquier obligación bajo cualquier contrato, escritura, acuerdo de préstamo o crédito u otro instrumento a los cuales esté sujeto el Fiduciario o sus bienes, ni resultará en la violación de cualquier ley a la que esté sujeto él o sus bienes, cuyo incumplimiento o violación pudiere afectar en forma significativamente adversa su capacidad de cumplir con las disposiciones del presente;
- (f) Ha leído y revisado el Contrato Suplementario de Fideicomiso en su totalidad, el cual contiene toda la información relevante sobre su rol como Fiduciario en la constitución del Fideicomiso, la emisión de los Certificados de Participación, y en general, sobre su actuación como Fiduciario bajo el presente; y
- (g) Ha verificado que los bienes objeto del presente Contrato Suplementario de Fideicomiso tienen su origen en actividades lícitas.

**Artículo 4.3. Fecha de cierre de los estados contables del Fideicomiso:** La fecha de cierre de los estados contables del Fideicomiso será el 31 de diciembre de cada año. Los registros contables del Fideicomiso se encontrarán en las oficinas del Fiduciario en Av. Sáenz 646, Ciudad de Buenos Aires.

**Artículo 4.4. Domicilios.** El Fiduciario, el Fiduciante y Credinea S.A. constituyen en la cláusula siguiente (a) domicilios postales especiales, donde serán válidas todas las notificaciones a ser cursadas por escrito con motivo del Fideicomiso (el “Domicilio Postal”); y (b) direcciones de correo electrónico, donde serán válidas todas las comunicaciones que conforme al Contrato Marco y el Contrato Suplementario de Fideicomiso, o según acuerden las Partes, puedan ser cursadas o recibidas por ese medio. Cualquier nuevo Domicilio Postal o dirección de correo electrónico sólo será oponible a las otras partes una vez notificada por medio fehaciente.

**Artículo 4.5. Notificaciones.** Todas las notificaciones, comunicaciones o intimaciones que deban cursarse conforme lo previsto en el presente, deben ser realizadas por escrito y en forma fehaciente, salvo los casos en que proceda las comunicaciones por correo electrónico según el Contrato Suplementario de Fideicomiso. Las notificaciones que por sus características no admitan demora serán cursadas por telefax o por cualquier otro medio disponible, en cuyo caso serán de inmediato confirmadas por escrito en forma fehaciente. Las comunicaciones por correo electrónico se presumirán remitidas por la persona autorizada que figure como remitente en la comunicación respectiva.

**Carsa S.A.**

Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora, Resistencia, Prov. del Chaco  
Tel.: 03722-456000  
Dirección electrónica: josemaria.franchino@grupocarsa.com  
At. Sr. José María Franchino

**Banco de Valores S.A.**

Sarmiento 310 (C1041AAH) - Buenos Aires - Argentina  
Tel.: 4323-6912/6927 Fax: 4323-6918  
Dirección electrónica: info@bancodevalores.com  
Atención: Norberto Mathys / Sergio Capdevila

**Credinea S.A.**

Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora, Resistencia, Prov. del Chaco  
Tel.: 03722- 456000  
Dirección electrónica: josemaria.franchino@grupocarsa.com  
At. Sr. José María Franchino

**Artículo 4.6. Aplicabilidad del Contrato Marco. Términos no definidos.** Todos los aspectos no contemplados en el Contrato Suplementario están regidos por las disposiciones del Contrato Marco.

**Artículo 4.7. Solución de Controversias.** Todo conflicto relativo a la interpretación o ejecución de este contrato será resuelto en forma definitiva por el tribunal de arbitraje general de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires - o de la entidad que la sustituya o continúe conforme a la ley 26.831 - por el reglamento para el arbitraje de derecho. Los inversores pueden optar por acudir a los tribunales judiciales competentes. En los casos en que la ley establezca la acumulación de acciones entabladas con idéntica finalidad ante un solo tribunal, la acumulación se efectuará ante el tribunal judicial.

En prueba de conformidad, se suscribe el presente en tres (3) ejemplares de un mismo tenor y a un solo efecto, en la Ciudad de Buenos Aires, a los [ ] días del mes de [ ] de 2020.

**Banco de Valores S. A.**  
Sarmiento 310  
C1041AAH Buenos Aires  
info@bancodevalores.com  
*Fiduciario - Emisor- Organizador*

**Carsa S.A.**  
Domicilio legal: Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora  
Domicilio Comercial: Juan Domingo Perón 131  
Resistencia, Prov. del Chaco  
*Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro*

**Credinea S.A.**  
Ruta Nicolás Avellaneda Km 15,5 Colectora, Resistencia, Prov. del Chaco  
*Agente de Cobro*

**Banco Macro S.A.**  
Av Eduardo Madero 1182 Ciudad Autónoma de  
Buenos Aires  
Tel: 5222-6500  
*Organizador*

**Banco de Valores S.A.**  
**(y los agentes miembros  
del BYMA)**  
Sarmiento 310 –  
Buenos Aires

[info@bancodevalores.com](mailto:info@bancodevalores.com)

**Macro Securities S.A.**  
Av. Eduardo Madero 1182  
Buenos Aires  
Tel: 5222-8970  
Fax:5222-6570  
info@macrosecurities.com.ar

*Agentes Colocadores*

**Daniel H. Zubillaga**  
**Zubillaga & Asociados S.A.**  
25 de Mayo 596, piso 19  
Buenos Aires  
Teléfono: 4311-6014  
Fax: 4311-6018

*Agentes de Control y Revisión*

**First Corporate Finance Advisors S.A.**  
25 de mayo 596 Piso 20  
Tel. 4311-6014 – Fax 4311-6018  
*Asesores Financieros*

**Nicholson y Cano**  
**Abogados**  
San Martín 140 – piso 14 –Buenos Aires  
Teléfono: 5167-1000  
*Asesores Legales*

**Caja de Valores S.A.**  
25 de mayo 362  
Teléfono: 4317-7118  
Ciudad de Buenos Aires  
*Depositaria*