

SUPLEMENTO DE PROSPECTO DEL PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS “FIMAES”

por un monto total en circulación de hasta V/N \$ 1.000.000.000
(o su equivalente en otras monedas)

FIDEICOMISO FINANCIERO “CENTROCARD XX”

V/N \$ 100.603.592



ESTRUCTURAS Y MANDATOS S.A.
ALyC y AN Propio. Matrícula 574 de la CNV
como **Organizador y Colocador Principal**



BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. Entidad Financiera.
Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación
Integral (ALyC) Matrícula Nro. 25 de la CNV

BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.
ALyC y AN Integral. Matrícula 25 de la CNV
como **Co-Colocador**



ADSUS – ALMOÑO G. Y ASOCIADOS S.A.
como **Administrador Sucesor**

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A
V/N \$ 67.152.898

Valores de Deuda Fiduciaria Clase B
V/N \$ 10.060.359

Certificados de Participación
V/N \$ 23.390.335

EL PRESENTE FIDEICOMISO TIENE POR OBJETO EL FINANCIAMIENTO DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS, DADO QUE CENTRO CARD S.A. CALIFICA COMO PYME CNV DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL INCISO A) DEL ARTÍCULO 47 DE LA SECCIÓN XIX, CAPÍTULO IV, TÍTULO V, DE LAS NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.).

Los Valores Fiduciarios serán emitidos por TMF Trust Company (Argentina) S.A. -actuando exclusivamente en su carácter de fiduciario y no a título personal- (el “Fiduciario”), con relación al Fideicomiso Financiero “CENTROCARD XX”, (el “Fideicomiso Financiero”), en el que Centro Card S.A. actúa como fiduciante y administrador (el “Fiduciante” o el “Administrador” o “Centro Card”, según corresponda), constituido conforme a la Ley 24.441, el Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación y el Capítulo IV, Título V de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) (conforme dicho término se define a continuación) de la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”), bajo el Programa Global de Valores Fiduciarios “FIMAES” por un monto en circulación de hasta V/N \$ 1.000.000.000 (o su equivalente en otras monedas), el que ha sido autorizado por la CNV mediante Resolución N° 16.986 de fecha 20 de diciembre de 2012 y cuyo monto ha sido ampliado mediante Resolución N° 17.393 de fecha 26 de junio de 2014 y Resolución N° 17.977 de fecha 18 de febrero de 2016 (el “Programa”).

Los Valores Fiduciarios serán ofrecidos y colocados por oferta pública mediante el presente Suplemento de Prospecto, complementario del prospecto del Programa (el “Prospecto del Programa”), a través de Estructuras y Mandatos S.A., en su carácter de colocador principal (el “Colocador Principal”) y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., en su carácter de co-colocador (el “Co-Colocador”), y junto con el

Colocador Principal, los “Colocadores”), y demás agentes autorizados, de acuerdo con el procedimiento descrito en la Sección “Colocación y Adjudicación de los Valores Fiduciarios” de este Suplemento de Prospecto.

Podrán obtenerse copias del presente Suplemento de Prospecto y del Prospecto del Programa en las oficinas de los Colocadores – indicadas en la contratapa del presente Suplemento de Prospecto-, los Días Hábiles en el horario de 10 a 15 hs., y en la página de Internet “www.cnv.gob.ar”.

EL FIDEICOMISO FINANCIERO “CENTROCARD XX” NO ESTARÁ SUJETO AL RÉGIMEN DE LA LEY DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN N° 24.083 Y MODIFICATORIAS Y SU REGLAMENTACIÓN.

LOS VALORES FIDUCIARIOS HAN SIDO CALIFICADOS CON FECHA 1 DE SEPTIEMBRE DE 2016 CON “raAA (sf)” (PARA LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE A), “raBBB (sf)” (PARA LOS VALORES DE DEUDA FIDUCIARIA CLASE B), Y “raCC (sf)” (PARA LOS CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN) POR LA SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO STANDARD & POOR’S RATINGS ARGENTINA S.R.L., AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO. DADO QUE NO SE HA PRODUCIDO AÚN LA EMISIÓN, LA CALIFICACIÓN OTORGADA SE BASA EN LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN AL 17 DE AGOSTO DE 2016 PRESENTADA POR EL FIDUCIANTE Y SUS ASESORES, QUEDANDO SUJETA A LA RECEPCIÓN DE LA DOCUMENTACIÓN DEFINITIVA AL CIERRE DE LA OPERACIÓN.

LA OFERTA PÚBLICA DEL PROGRAMA HA SIDO AUTORIZADA POR EL DIRECTORIO DE LA CNV MEDIANTE RESOLUCIÓN N° 16.986 DE FECHA 20 DE DICIEMBRE DE 2012, Y SU MONTO HA SIDO AMPLIADO MEDIANTE RESOLUCIÓN N° 17.393 DE FECHA 26 DE JUNIO DE 2014 Y RESOLUCIÓN N° 17.977 DE FECHA 18 DE FEBRERO DE 2016. LA OFERTA PÚBLICA DEL PRESENTE FIDEICOMISO FINANCIERO FUE AUTORIZADA MEDIANTE DESPACHO DE LA GERENCIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE FECHA 20 DE OCTUBRE DE 2016. ESTA AUTORIZACIÓN SOLO SIGNIFICA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS EN MATERIA DE INFORMACIÓN. LA CNV NO HA EMITIDO JUICIO SOBRE LOS DATOS CONTENIDOS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO. LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO ES RESPONSABILIDAD DEL FIDUCIARIO, DEL FIDUCIANTE Y DEMÁS RESPONSABLES CONTEMPLADOS EN LOS ARTÍCULOS 119 Y 120 DE LA LEY N° 26.831. 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.

La fecha del presente Suplemento de Prospecto es 20 de Octubre de 2016 y debe leerse conjuntamente con el Prospecto del Programa.

Índice

I. ADVERTENCIAS.....	4
II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN.....	7
III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS	12
IV. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO	20
V. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE.....	23
VI. DESCRIPCIÓN DE OTROS PARTICIPANTES	33
VII. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO.....	38
VIII. DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO FINANCIERO	40
IX. CRONOGRAMA TEÓRICO DE PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS	49
X. GASTOS.....	51
XII. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.....	54
XIII. TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICABLE	58
XIV. PRIMERA ADENDA Y TEXTO ORDENADO AL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO FINANCIERO....	67

I. ADVERTENCIAS

LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE EMITIRÁN BAJO EL FIDEICOMISO FINANCIERO -DE CONFORMIDAD CON LO PREVISTO EN EL PROGRAMA- SERÁN OFRECIDOS POR OFERTA PÚBLICA A POTENCIALES INVERSORES EN LA REPÚBLICA ARGENTINA MEDIANTE LA ENTREGA Y/O LA PUESTA A DISPOSICIÓN CONJUNTA, DEL PROSPECTO DEL PROGRAMA Y DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

LA INFORMACIÓN RELATIVA AL FIDUCIARIO CONTENIDA EN LA SECCIÓN “DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO” DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO HA SIDO PROVISTA POR EL FIDUCIARIO.

LA ENTREGA, Y/O LA PUESTA A DISPOSICIÓN, DEL PROSPECTO DEL PROGRAMA Y DEL SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO DEBERÁ INTERPRETARSE, CONSIDERARSE O CALIFICARSE COMO UNA RECOMENDACIÓN DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE, PARA ADQUIRIR LOS VALORES FIDUCIARIOS.

DE ACUERDO CON 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”*. 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”*.

SE CONSIDERARÁ QUE CADA INVERSOR ADQUIRENTE DE VALORES FIDUCIARIOS, POR EL SÓLO HECHO DE HABER REALIZADO TAL ADQUISICIÓN, HA RECONOCIDO QUE NI EL FIDUCIARIO, NI EL FIDUCIANTE, NI EL ORGANIZADOR, NI LOS COLOCADORES, NI CUALQUIER PERSONA ACTUANDO EN REPRESENTACIÓN DE LOS MISMOS, HA EMITIDO DECLARACIÓN ALGUNA RESPECTO DE LA SOLVENCIA DE LOS OBLIGADOS AL PAGO BAJO LOS CRÉDITOS TRANSFERIDOS AL FIDEICOMISO FINANCIERO.

EL ANÁLISIS Y ESTUDIO DE CIERTOS FACTORES DE RIESGO A SER CONSIDERADOS CON MOTIVO DE LA INVERSIÓN EN LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBE EFECTUARSE TENIENDO EN CUENTA LAS CONSIDERACIONES DE RIESGO PREVISTAS EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO Y EN EL PROSPECTO DEL PROGRAMA. SE RECOMIENDA ESPECIALMENTE LA LECTURA DE LA SECCIÓN “CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN”.

DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN ARTÍCULO 11, SECCIÓN VIII, CAPÍTULO IV, TÍTULO V DE LAS NORMAS (TEXTO ORDENADO 2013 APROBADO POR RESOLUCIÓN GENERAL 622/2013 Y SUS NORMAS MODIFICATORIAS Y COMPLEMENTARIAS) DE LA CNV (LAS “NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.)”), SE HACE CONSTAR QUE LAS ENTIDADES EN LAS QUE SE PROPONE INVERTIR LOS BIENES FIDEICOMITIDOS NO SE ENCUENTRAN SUJETAS A LA LEY N° 24.083 DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.

LOS VALORES FIDUCIARIOS A SER EMITIDOS BAJO EL CONTRATO SUPLEMENTARIO NO REPRESENTAN NI REPRESENTARÁN ENDEUDAMIENTO DEL FIDUCIARIO NI DEL FIDUCIANTE Y SERÁN PAGADEROS EXCLUSIVAMENTE CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS QUE CONFORMEN EL FIDEICOMISO FINANCIERO.

LOS BIENES DEL FIDUCIARIO NO RESPONDERÁN POR LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN LA EJECUCIÓN DEL FIDEICOMISO FINANCIERO. ESTAS OBLIGACIONES SERÁN EXCLUSIVAMENTE SATISFECHAS CON LOS BIENES FIDEICOMITIDOS CONFORME LO DISPONE EL ARTÍCULO 1687 DEL CÓDIGO CIVIL Y COMERCIAL DE LA NACIÓN.

EN CONSECUENCIA, EL PAGO DE LOS VALORES FIDUCIARIOS ESTARÁ SUJETO A QUE EL FIDUCIARIO RECIBA LOS BIENES FIDEICOMITIDOS EN TIEMPO Y FORMA. 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, EL FIDUCIANTE, EL ORGANIZADOR Y/O LOS COLOCADORES, SALVO LA GARANTÍA DE EVICCIÓN QUE PRESTA EL FIDUCIANTE.

LOS BIENES FIDEICOMITIDOS AFECTADOS AL PAGO DE UNA SERIE NO PODRÁN SER UTILIZADOS POR EL FIDUCIARIO PARA PAGAR MONTO ALGUNO ADEUDADO EN VIRTUD DE CUALQUIER OTRA SERIE EMITIDA EN EL MARCO DEL PROGRAMA.

EL FIDEICOMISO FINANCIERO PODRÁ GOZAR DE CIERTOS BENEFICIOS IMPOSITIVOS EN LA MEDIDA QUE CUMPLA CON LOS REQUISITOS EXIGIDOS POR LA NORMATIVA IMPOSITIVA APLICABLE. EN VIRTUD DE LO ANTEDICHO, SE DEBERÁ TENER PRESENTE QUE EL FIDEICOMISO FINANCIERO PODRÁ ESTAR EN ALGUNOS CASOS SUJETO AL PAGO DE IMPUESTOS, SEGÚN LA LEGISLACIÓN QUE RESULTE APLICABLE.

EL FIDUCIARIO NO SERÁ RESPONSABLE DE NINGUNA MANERA –SALVO QUE HUBIERA MEDIADO CULPA O DOLO DETERMINADO POR UNA SENTENCIA FIRME EMANADA DE TRIBUNAL COMPETENTE- POR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN QUE TOMA CON RESPECTO A LA CARTERA DEL FIDEICOMISO FINANCIERO NI POR CUALQUIER REDUCCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE LA COMPONEN, NI POR CUALQUIER PÉRDIDA RESULTANTE DE LAS INVERSIONES, INCLUYENDO PÉRDIDAS DERIVADAS POR DEVALUACIONES CAMBIARIAS, INCUMPLIMIENTOS DE CONTRAPARTES O FLUCTUACIONES DE LOS MERCADOS, O EL INCUMPLIMIENTO DE CUALQUIER PERSONA OBLIGADA BAJO CUALQUIER INVERSIÓN A REALIZAR PAGOS O CUMPLIR CUALQUIER OBLIGACIÓN, CUALQUIER PÉRDIDA DERIVADA DEL RETRASO EN EL PAGO, NOTIFICACIÓN O CONFIRMACIÓN CON RELACIÓN A CUALQUIER INVERSIÓN, O LA SOLVENCIA DE CUALQUIER INTERMEDIARIO U OTRO AGENTE DESIGNADO EN EL PRESENTE FIDEICOMISO FINANCIERO.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO HA SIDO PROPORCIONADA POR EL FIDUCIANTE, EL ORGANIZADOR Y EL FIDUCIARIO, EN LO QUE A CADA UNO RESPECTA, U OBTENIDA DE FUENTES DE CONOCIMIENTO PÚBLICO, SEGÚN CORRESPONDA, Y HA SIDO PUESTA A DISPOSICIÓN DE LOS EVENTUALES INVERSORES SOLAMENTE PARA SU USO EN RELACIÓN CON EL ANÁLISIS DE LA ADQUISICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS QUE SE EMITIRÁN BAJO EL FIDEICOMISO FINANCIERO. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE COMPLEMENTA CON LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PROSPECTO DEL PROGRAMA, SIENDO LA MISMA INCORPORADA POR REFERENCIA AL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.

LOS VALORES FIDUCIARIOS CUENTAN CON UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO CONSTITUYEN NI TAMPOCO REPRESENTAN UNA RECOMENDACIÓN DE COMPRA, TENENCIA O VENTA DE LOS VALORES FIDUCIARIOS Y LAS MISMAS PODRÁN SER MODIFICADAS EN CUALQUIER MOMENTO.

LA FALTA DE ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS POR PARTE DE LOS COLOCADORES CONFORME EL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN DESCRIPTO EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO GENERARÁ RESPONSABILIDAD DE NINGÚN TIPO PARA EL FIDUCIANTE, NI PARA LOS COLOCADORES NI PARA EL FIDUCIARIO, NI DARÁ DERECHO A RECLAMO O INDEMNIZACIÓN ALGUNO CONTRA EL FIDUCIANTE, NI LOS COLOCADORES NI PARA EL FIDUCIARIO.

A LA FECHA DEL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO, NO EXISTEN RELACIONES ECONÓMICAS NI JURÍDICAS RELEVANTES ENTRE TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. Y CENTRO CARD S.A., EXCEPTO LAS DERIVADAS DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS VIGENTES ENTRE LAS PARTES Y EL FIDEICOMISO DE GARANTÍA CONSTITUIDO EN EL MARCO DE LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SERIE II EMITIDAS POR EL FIDUCIANTE.

EL FIDUCIANTE DECLARA QUE A LA FECHA DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO, (A) NO TIENE CONOCIMIENTO DE NINGÚN HECHO RELEVANTE QUE AFECTE O PUEDA AFECTAR EN EL FUTURO LA INTEGRIDAD DE LA ESTRUCTURA FIDUCIARIA Y/O SU ACTUACIÓN COMO ADMINISTRADOR Y (B) NO EXISTEN ATRASOS O INCUMPLIMIENTOS RESPECTO DE LA COBRANZA DE LOS CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS CORRESPONDIENTES A ESTE FIDEICOMISO FINANCIERO NI A LAS SERIES ANTERIORES.

SE INFORMA QUE EL FIDUCIANTE SE ENCUENTRA REGULADO POR LA LEY N° 25.065 DE TARJETAS DE CRÉDITO Y ALCANZADO POR LA COMUNICACIÓN “A” 5323, 5388, 5460 Y 5477 DEL BCRA, ENTRE OTRAS.

MEDIANTE LA COMUNICACIÓN “A” 5496 EL BCRA ADECUÓ LAS NORMAS SOBRE “FRACCIONAMIENTO DEL RIESGO CREDITICIO”, MEDIANTE LA CUAL SE MODIFICÓ CON VIGENCIA DESDE EL 1 DE NOVIEMBRE DE 2013, EL APARTADO SOBRE “ACREENCIAS RESPECTO DE CARTERAS DE ACTIVOS”. LA NORMA DISPONE QUE LAS ENTIDADES FINANCIERAS DEBEN CONTAR CON INFORMACIÓN SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE ACTIVOS RESPECTO DE LAS QUE REGISTREN ACREENCIAS, PROVISTA POR LOS RESPECTIVOS ADMINISTRADORES (SOCIEDADES GERENTES, FIDUCIARIOS, ETC.) CON PERIODICIDAD MENSUAL. PUNTUALMENTE RESPECTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS, SÓLO DEBEN CONTAR CON DICHA INFORMACIÓN AL MOMENTO DE LA CONSTITUCIÓN DEL

FIDEICOMISO. QUEDAN EXEPTUADAS DE TAL REQUISITO, LAS CARTERAS DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS CONSTITUIDAS CON CRÉDITOS PARA CONSUMO O PERSONALES, EN LOS QUE LA DEUDA POR CLIENTE NO SUPERE UN IMPORTE EQUIVALENTE A 8 (OCHO) VECES EL SALARIO MÍNIMO, VITAL Y MÓVIL, ESTABLECIDO POR EL CONSEJO NACIONAL DEL EMPLEO, LA PRODUCTIVIDAD Y EL SALARIO MÍNIMO, VITAL Y MÓVIL PARA LOS TRABAJADORES MENSUALIZADOS QUE CUMPLAN LA JORNADA LEGAL COMPLETA DE TRABAJO (COMUNICACIÓN “A” 5995). DE EXISTIR CLIENTES CON DEUDA FIDEICOMITIDA SUPERIOR A TAL IMPORTE, LAS ENTIDADES FINANCIERAS DEBERÁN CONTAR CON INFORMACIÓN PARA REALIZAR LA IMPUTACIÓN INDIVIDUAL EN LA PROPORCIÓN DE SU TENENCIA. TODAS LAS CUENTAS QUE EXCEDEN LOS MONTOS PREVISTOS EN LA COMUNICACIÓN “A” 5995 SE ENCUENTRAN INFORMADOS EN EL INFORME DEL AGENTE DEL CONTROL Y REVISIÓN.

TMF TRUST Y BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACION S.A. SE ENCUENTRAN REGISTRADOS ANTE LA AUTORIDAD FISCAL DE LOS ESTADOS UNIDOS (INTERNAL REVENUE SERVICE O “IRS”) COMO ENTIDADES FINANCIERAS EXTRANJERAS (FOREIGN FINANCIAL INSTITUTIONS O “FFI”) CONFORME A LO DISPUESTO EN LA LEY DE CUMPLIMIENTO FISCAL DE CUENTAS EN EL EXTRANJERO (FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT O “FATCA”) DE LOS ESTADOS UNIDOS. BAJO LA NORMATIVA FATCA LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS (O VEHÍCULOS DE INVERSIÓN) SON CONSIDERADOS FFI Y EN FUNCIÓN DE ELLO, HA CORRESPONDIDO REALIZAR SU REGISTRACIÓN ANTE LA IRS. ADICIONALMENTE EN EL MARCO DE LA RESOLUCIÓN 3826/2015 EMITIDA POR LA AFIP Y LA RESOLUCIÓN 631/2014 EMITIDA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV) SE REGULAN LAS ACCIONES DE COOPERACIÓN EN MATERIA TRIBUTARIA ENTRE LA REPÚBLICA ARGENTINA Y OTROS PAÍSES. A TAL FIN LAS AUTORIDADES FISCALES Y LOS ORGANISMOS REGULADORES REQUIEREN QUE LAS ENTIDADES ALCANZADAS RECOLECTEN Y REPORTEN CIERTA INFORMACIÓN SOBRE EL ESTADO DE RESIDENCIA FISCAL DE LAS CUENTAS DE LOS TITULARES. EN CONSECUENCIA EL FIDUCIARIO Y LOS COLOCADORES REQUERIRÁN A LOS EVENTUALES INVERSORES LA INFORMACIÓN NECESARIA A LOS FINES DE DAR CUMPLIMIENTO CON LO REQUERIDO POR LA IRS BAJO LA NORMATIVA FATCA Y LO REQUERIDO POR LA AFIP EN RELACIÓN A LA NORMATIVA CRS (COMMON REPORTING STANDARD).

II. CONSIDERACIONES DE RIESGO PARA LA INVERSIÓN

La inversión en los Valores Fiduciarios importa la asunción de riesgos asociados a los Créditos y a otras cuestiones adicionales. Antes de adoptar una decisión de inversión en los Valores Fiduciarios, los compradores potenciales de los mismos deben considerar cuidadosamente, a la luz de su situación patrimonial y objetivos de inversión, los factores de riesgo incluidos en el presente Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa y toda la restante información detallada en el presente Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa. Los posibles inversores deberán tomar todos los recaudos que razonablemente estimen necesarios antes de realizar su inversión teniendo en cuenta sus propias circunstancias y condición financiera como el alcance de su exposición al riesgo.

Factores de Riesgo relativos a los Bienes Fideicomitidos

Riesgos generales y particulares relacionados a los Créditos

La inversión en los Valores Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de los Créditos, su ejecución judicial o incobrabilidad. Las tasas reales de mora, ejecución y pérdidas de los Créditos pueden variar y verse afectadas por numerosos factores; entre los cuales se incluyen pero no se limitan a, cambios adversos en las condiciones generales de la economía y política argentina, aumento del desempleo y pérdida de nivel del salario real. Estos y otros factores pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

En virtud que la mayor parte de los Deudores de los Créditos son individuos de bajos recursos, circunstancias sobrevinientes tales como la disminución de sus remuneraciones o la pérdida de sus fuentes laborales -en el caso de los empleados en relación de dependencia-, podrían derivar en que se comprometiese la fuente de recursos de los Deudores de los Créditos, y por consiguiente, la cobranza de los mismos, configurando un efecto negativo sobre los Valores Fiduciarios. En el mismo sentido, existen disposiciones legales imperativas que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado, con lo cual – frente al escenario de un cobro de los Créditos por vía judicial – ello limitaría la capacidad de recupero de los Créditos en mora, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios.

Los fondos generados por los Créditos constituyen la única fuente de pago para los inversores. Por lo tanto, si las cobranzas de los Créditos no son suficientes para pagar los Valores Fiduciarios, ni el Fiduciante ni el Fiduciario estarán obligados a utilizar recursos propios para cubrir las deficiencias de pago. Asimismo, la insuficiencia de los pagos recibidos bajo los Créditos no conferirá a los Beneficiarios derecho o acción alguna contra el Fiduciante o el Fiduciario, salvo la garantía de evicción que presta el Fiduciante. Estas obligaciones serán exclusivamente satisfechas con el Patrimonio Fideicomitado, conforme lo dispone el artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación.

Aplicación de disposiciones legales imperativas de protección al trabajador

Los Deudores de los Créditos son generalmente empleados en relación de dependencia. Aun cuando los Deudores de los Créditos mantuvieran su nivel salarial, existen disposiciones legales imperativas (incluido pero no limitado a la Ley de Contrato de Trabajo y al Decreto Nacional N° 484/87 y concordantes) que impiden el embargo de las remuneraciones por encima de un porcentaje determinado. Ello, al dificultar el recupero de los Créditos, podría aumentar el nivel de mora de los Créditos, lo que eventualmente dañaría la posibilidad de cobro de los Valores Fiduciarios.

Aplicación de disposiciones legales imperativas de tutela al consumidor

La Ley de Defensa del Consumidor establece un conjunto de normas y principios de tutela del consumidor. Dicha ley no define su aplicación general a la actividad financiera, pero sí contiene disposiciones particulares que podrían sostener tal criterio, como lo ha entendido en diversos precedentes la jurisprudencia. En igual orden de ideas, la Ley de Tarjetas, contiene un conjunto de disposiciones de tutela de los Deudores de los Créditos.

La aplicación judicial de la Ley de Tarjetas y la Ley de Defensa del Consumidor es aún muy limitada. Sin embargo, no puede asegurarse que en el futuro la jurisprudencia judicial y la administrativa derivada de la intervención de la Secretaría de Comercio no incremente el nivel de protección de los Deudores de los Créditos, lo que podría dificultar su cobranza, y en consecuencia, la posibilidad de cobro de los inversores. Para un mayor detalle sobre el particular, véase el apartado “*Ciertos aspectos legales referidos a los Créditos*” contenido en la Sección “Descripción del Haber del Fideicomiso Financiero” del presente Suplemento de Prospecto.

Escenario frente a la Ley 24.522

Los Créditos no gozan de ninguna garantía real; y en el marco del concurso preventivo o quiebra de alguno de los Deudores de los Créditos, dichos Créditos revestirán el carácter de quirografarios; es decir, no gozarán de ningún privilegio para su

cobro, lo que podrá representar un riesgo de incobrabilidad o mora en el cobro de los Créditos que en forma indirecta afecte el pago de los Valores Fiduciarios.

Actuación de Banco de Archivos S.A. como Agente de Custodia

Banco de Archivos S.A. se desempeñará como Agente de Custodia conforme lo establecido en el Contrato Suplementario. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol, así como los riesgos de eventuales pérdidas o daños a los Documentos, puede perjudicar la administración de los Créditos y la eventual ejecución de los mismos, y pudiendo afectar negativamente el pago de los Valores Fiduciarios.

Riesgos derivados de la cancelación no prevista de los Créditos

Los deudores de los Créditos pueden cancelarlos o precancelarlos o hacer un pago mínimo sobre la Liquidación Mensual. La cancelación, precancelación o pago mínimo sobre la Liquidación Mensual que exceda los niveles esperables puede afectar el rendimiento o la duración esperada de los Valores Fiduciarios.

Factores de Riesgo relativos al Fiduciante

Actuación de Centro Card S.A. como Administrador

Centro Card S.A. se desempeñará como Administrador conforme a lo que se establece en el Contrato Suplementario. El incumplimiento de las funciones correspondientes a tal rol puede perjudicar la administración de los Créditos y resultar en pérdidas respecto de los Créditos, y consecuentemente, en pérdidas para los Beneficiarios, incluso en el caso que se designe al Administrador Sucesor. En el supuesto que Centro Card S.A. fuera declarado en quiebra por un tribunal competente con posterioridad a la constitución de este Fideicomiso Financiero, o cesara en sus funciones por cualquier motivo, podría verse afectado el cumplimiento por parte del Administrador de sus obligaciones en virtud del Contrato Suplementario. Consecuentemente, sin perjuicio de la designación de Adsus – Almoño G. y Asociados S.A. -o quien en su reemplazo designe el Fiduciario- como Administrador Sucesor, no se podría efectuar el cobro de los montos adeudados bajo los Bienes Fideicomitados pudiendo, por tal motivo, resultar afectados adversamente los pagos de capital y/o interés que deban realizarse a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios. Además, no se puede asegurar que los fondos que ingresen al Fideicomiso para proceder al pago de capital y/o interés a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios sean suficientes para hacer frente a la totalidad de dichos pagos.

Cualquier incumplimiento significativo por parte de Centro Card S.A. de sus obligaciones en virtud del Contrato Suplementario podría causar una disminución de las sumas percibidas por el Fiduciario respecto de los Bienes Fideicomitados y eventualmente ser causal de remoción de Centro Card S.A. como Administrador, conforme se indica en el Contrato Suplementario. Si bien bajo el Contrato Suplementario se prevé la designación de Adsus – Almoño G. y Asociados S.A. -o quien en su reemplazo designe el Fiduciario- como Administrador Sucesor, no puede asegurarse que el período de tiempo que demore el traspaso de sus derechos y obligaciones bajo el Contrato Suplementario al Administrador Sucesor, no tendrá un efecto adverso significativo sobre el cobro y la administración de los Bienes Fideicomitados y, en particular, que la afectación del flujo de cobros del Fideicomiso Financiero no perjudicará el pago de los Valores Fiduciarios.

Efecto de la Insolvencia de Centro Card S.A.

En el supuesto que Centro Card fuera declarado en quiebra por un tribunal competente con posterioridad a la cesión al Fiduciario de los Bienes Fideicomitados en el marco del Contrato Suplementario y dicho tribunal, a pedido de un acreedor de Centro Card S.A., determinase que (i) la cesión de los Bienes Fideicomitados ocurrió durante el período entre la fecha en que Centro Card S.A. entró en estado de cesación de pagos conforme lo dispusiere dicho tribunal y la fecha de la declaración de su quiebra (el “Período de Sospecha”), y (ii) la cesión constituyó una disposición fraudulenta de los Bienes Fideicomitados por parte de Centro Card S.A. (lo cual deberá fundarse en una declaración del tribunal de que el Fiduciario tenía conocimiento del estado de insolvencia de Centro Card S.A. al tiempo de la cesión a menos que el Fiduciario pudiera probar que la cesión se realizó sin perjuicio a los acreedores de Centro Card S.A.), la cesión de los Bienes Fideicomitados no será oponible a otros acreedores de Centro Card S.A., pudiendo tales acreedores, en ese supuesto, solicitar la ineficacia de la cesión de los Bienes Fideicomitados y su reincorporación al patrimonio común de Centro Card S.A.. En este caso, el Fiduciario, en beneficio de los Beneficiarios, no tendrá en adelante acción alguna ni derecho de propiedad fiduciaria respecto de los Bienes Fideicomitados y, en cambio, sólo tendrá un derecho contra Centro Card S.A. equiparable al de cualquier otro acreedor no garantizado.

Eventual insuficiencia de la recaudación por primas para mantener los Seguros, en caso de remoción del Fiduciante como Administrador

Todos los Créditos fideicomitados cuentan con seguro de vida colectivo por el saldo deudor donde, ante la muerte del deudor, la compañía aseguradora se obliga a pagar el saldo del capital adeudado al momento de la ocurrencia del siniestro. El Fiduciante transfiere al Fideicomiso Financiero los derechos de cobro que en concepto de indemnización correspondan

respecto del seguro de vida contratado respecto de los Créditos, que constan en una o más pólizas colectivas que comprenden créditos no cedidos a este Fideicomiso Financiero, circunstancia que hace impracticable el correspondiente endoso.

Como consecuencia de lo expuesto el Fiduciante: **(a)** Otorga por el Contrato Suplementario suficiente poder irrevocable al Fiduciario para que, en caso de ser sustituido como Administrador, el Fiduciario pueda gestionar ante las compañías aseguradoras correspondientes la partición de las pólizas y el pertinente endoso a favor del Fideicomiso Financiero, y en general ejercer los derechos que corresponden al Fiduciante bajo los contratos de seguro vigentes y sus renovaciones en relación con los Créditos fideicomitados, sin perjuicio de lo establecido en el punto (b) siguiente. En virtud de ello, el Fiduciante autoriza de manera expresa e irrevocable al Fiduciario para elevar a escritura pública el poder antes otorgado; **(b)** En caso de verificarse un siniestro relativo a un Crédito fideicomitado gestionará el pago de la indemnización correspondiente por parte de la aseguradora y acreditará su importe en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora; y **(c)** notificará a la/s aseguradora/s correspondientes lo aquí establecido, y así lo acreditará al Fiduciario antes de la Fecha de Emisión.

Durante la vigencia del Fideicomiso Financiero el Fiduciante se compromete a mantener vigentes las pólizas de seguro relativas a los Créditos. Si el Fiduciante fuera removido como Administrador, y por cualquier circunstancia no fuera posible mantener las pólizas existentes correspondientes a los seguros, el Fiduciario está facultado para contratar nuevos seguros para lo cual podrá afectar recursos correspondientes al Patrimonio del Fideicomiso al pago de las respectivas primas. De ocurrir ello, mermarán los recursos disponibles para el pago de Servicios, y consiguientemente, podrían afectarse negativamente el pago de los Valores Fiduciarios.

Factores de Riesgo Vinculados a los Valores Fiduciarios

Inexistencia de mercado

Los Valores Fiduciarios que se emitirán en el marco del presente Fideicomiso Financiero, constituyen una nueva emisión de Valores Fiduciarios sin un mercado público para su negociación y no puede asegurarse la existencia futura de un mercado secundario para los Valores Fiduciarios, así como tampoco puede garantizarse que los Beneficiarios de los mismos puedan venderlos, ni el precio al cual los mencionados Beneficiarios podrán hacerlo. Asimismo, tampoco puede asegurarse que de desarrollarse dicho mercado, el mismo brindará a los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios suficiente liquidez para su inversión.

Fondo de Reserva

No puede asegurarse que los resultados obtenidos en relación al Fondo de Reserva sean positivos. Un resultado negativo de los intereses u otros beneficios generados por el Fondo de Reserva, podría afectar negativamente los pagos para los cuales está destinado.

Mayoría de Beneficiarios

De acuerdo con el Reglamento, y disposiciones complementarias del Contrato Suplementario, los Beneficiarios reunidos en una Asamblea de Beneficiarios, tendrán la facultad de adoptar decisiones de significación en relación con el Fideicomiso Financiero. No puede asegurarse que cualquier decisión adoptada por la Mayoría de Beneficiarios no tendrá un efecto adverso significativo respecto de los pagos adeudados a cualquier Beneficiario de los Valores Fiduciarios, ya sea que dicho Beneficiario hubiera votado en dicha Asamblea de Beneficiarios a favor o en contra de la resolución de que se trate.

Pago de los Servicios bajo los Valores Fiduciarios en general y los Certificados de Participación en particular, dependiente del cumplimiento de ciertos supuestos.

Se consideraron pagos de intereses bajo los Valores de Deuda Fiduciaria a la tasa mínima de interés. Los pagos de Servicios bajo los Certificados de Participación se encuentran subordinados a la previa cancelación de la totalidad de los importes adeudados bajo los Valores de Deuda Fiduciaria. Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria han sido confeccionados sobre la base de flujos de fondos proyectados que se fundamentan en supuestos que podrían no verificarse en el futuro -readquisición de nuevos créditos al Fiduciante, tasas de incobrabilidad y de morosidad estimadas de los Créditos, eventuales precancelaciones, etc.-. La posibilidad de pagar el valor nominal de los Certificados de Participación podría verse afectada negativamente ante situaciones que deriven en la alteración de: (i) la tasa BADLAR (uno de los componentes de la tasa de interés bajo los Valores de Deuda Fiduciaria), (ii) los restantes supuestos antes mencionados y (iii) mora, precancelaciones e incobrabilidad.

Eventuales rescates y liquidaciones anticipadas.

En ciertas circunstancias podría suceder que los Valores Fiduciarios fueran objeto de un rescate anticipado o que el Fideicomiso Financiero fuese liquidado antes de los plazos originalmente previstos en el Contrato Suplementario, en cuyo caso, la rentabilidad esperada por el Beneficiario se vería disminuida. Asimismo, en los mencionados supuestos, dicho

Beneficiario podrá no estar en posición de reinvertir los fondos provenientes de tales eventos en un título similar con retornos esperados como los de los Valores Fiduciarios.

Factores de Riesgo Vinculados con el Sistema Judicial Argentino

Posibilidad de la necesidad de recurrir a los tribunales argentinos

En el supuesto que los Deudores no cumplan con el pago de los Créditos en tiempo y forma, existirá la posibilidad de recurrir a la justicia a fin de obtener el cobro de los mismos. En virtud de las particulares características e inconvenientes del sistema judicial argentino, tales como la congestión de expedientes, la demora en la resolución de los mismos y la insuficiencia de recursos, no puede asegurarse, aun cuando se hubiera habilitado la vía ejecutiva para su cobro, que el recupero judicial de los Créditos se concrete dentro de plazos cercanos.

Limitaciones a los derechos de los acreedores en la Argentina

En el año 2002 el Gobierno dictó varias leyes y normas que limitaron la capacidad de los acreedores de ejecutar sus garantías y de ejercer sus derechos en virtud de las garantías e instrumentos similares en caso de incumplimiento por parte del deudor bajo un acuerdo de financiación. Dichas limitaciones han impedido a los acreedores argentinos iniciar acciones de cobranza y/o juicios para el recupero de sus créditos en situación de incumplimiento. En efecto, el 8 de mayo de 2003, el Congreso aprobó la Ley No. 25.737 que suspendió por un período de 90 días hábiles las ejecuciones de inmuebles que constituían la vivienda del deudor, el cual venció el 3 de septiembre de 2003. Con anterioridad a dicha ley y desde el 3 de septiembre de 2003, la suspensión de los procesos de ejecución aplicable al tipo de deuda mencionado ha sido prorrogado varias veces a través de distintas normas o del compromiso voluntario de los bancos argentinos de no iniciar acciones de ejecución hasta tanto el Congreso considerara un nuevo proyecto de ley al respecto. El 5 de noviembre de 2003, el Congreso aprobó la Ley 25.798, que permite al Gobierno asumir ciertos créditos hipotecarios morosos.

No es posible garantizar que el Gobierno no dictará nuevas leyes y normas que limiten la capacidad de los acreedores de ejercer sus derechos en virtud de contratos de crédito, garantías e instrumentos similares.

Reducción judicial de las tasas de interés de los Créditos

Los Créditos, conforme a las prácticas del mercado, determinan la acumulación de una tasa de interés moratorio a los compensatorios pactados. El Fiduciante ha determinado dicha tasa sobre la base de la evaluación del riesgo crediticio y demás prácticas habituales del mercado; sin embargo, existen normas generales del ordenamiento jurídico en base a las cuales los jueces pueden modificar las tasas de interés acordadas por las partes respecto de los Créditos, lo cual podría perjudicar la posibilidad de cobro de los inversores.

La Ley de Tarjetas fija límites a las tasas de interés a cobrar por operaciones como los Créditos, pero además existen normas generales del ordenamiento jurídico sobre la base de las cuales los jueces, a pedido de parte o de oficio, pueden modificar las tasas de interés acordadas por las partes respecto de los Créditos. De ocurrir tal circunstancia, la disminución del flujo de fondos de los Créditos podría perjudicar la posibilidad de cobro de los inversores.

Reclamo impositivo de la Provincia de Misiones y otras provincias

La Provincia de Misiones ha reclamado con relación a distintos fideicomisos financieros el pago de una supuesta deuda en concepto de impuesto de sellos, con fundamento en que los respectivos contratos de fideicomiso, en tanto implican la colocación por oferta pública de los valores fiduciarios, pueden tener efectos en dicha provincia, sobre la base de presumir que al estar las ofertas dirigidas a los inversores de cualquier parte del país se incluye a los habitantes de dicha provincia. Determina así una deuda equivalente al 1% sobre el 2,66% del monto de cada fideicomiso (porcentaje éste en el que participa la población misionera sobre el total de la población del país), con más intereses y multa.

Dichas intimaciones fueron cursadas en carácter de vista del procedimiento de determinación de oficio (Artículo 43 del Código Fiscal de la Provincia), adquiriendo el carácter de legal intimación. Con apoyo en esa determinación de deuda, un juez provincial dispuso embargos sobre cuentas fiduciarias, medidas que por determinadas circunstancias no han afectado hasta el momento a fideicomisos en vigencia.

Algunos fiduciarios de los fideicomisos financieros afectados interpusieron el 24 de agosto de 2010 una acción declarativa de certeza ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación tendiente a que revoque los actos administrativos que constituyen dichas determinaciones de deuda fiscal y por lo tanto quede sin efecto la pretensión de la Provincia, fundado ello en su irrazonabilidad y violación de la Constitución Nacional y normativa de carácter federal.

Con fecha 6 de diciembre de 2011, la Corte Suprema de Justicia de la Nación se pronunció declarándose competente,

haciendo lugar a la medida cautelar solicitada ordenando a la Provincia de Misiones que se abstenga de aplicar el Impuesto de Sellos únicamente respecto de los fideicomisos indicados en la causa. Se desconoce la actitud que adoptará la Provincia de Misiones con relación a otros fideicomisos.

Recientemente, un dictamen emitido por la Procuración General de la Nación en el marco de una causa iniciada por la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) y otras entidades, declaró improcedente la pretensión provincial de gravar con el Impuesto de Sellos la oferta pública de los fideicomisos financieros. A la fecha del presente, la Corte Suprema de Justicia no se ha pronunciado al respecto.

Asimismo, existen otras jurisdicciones provinciales que han efectuado determinaciones de supuestas deudas por impuesto de sellos respecto de fideicomisos financieros, que aunque no han determinado hasta el momento la traba de medidas cautelares sobre los Bienes Fideicomitidos, no puede asegurarse que efectivicen esas medidas en el futuro.

III. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

El siguiente resumen se encuentra condicionado en su totalidad por la información contenida en otra parte del presente Suplemento de Prospecto, en el Contrato Suplementario, en el Reglamento o en el Prospecto del Programa. Para un análisis de ciertos factores de riesgo que deben ser tenidos en cuenta en relación con la inversión en los Valores Fiduciarios, véase “Consideraciones de Riesgo para la Inversión” en el presente Suplemento de Prospecto y en el Prospecto del Programa. Los términos en mayúscula utilizados en el siguiente resumen que no estén definidos de otro modo tendrán el significado que se les asigna en otra parte del presente Suplemento de Prospecto, en el Contrato Suplementario, en el Reglamento o en el Prospecto del Programa.

Programa	Programa Global de Valores Fiduciarios “FIMAES”.
Serie	Fideicomiso Financiero “CENTROCARD XX”.
Monto de la emisión	V/N \$ 100.603.592 (Pesos cien millones seiscientos tres mil quinientos noventa y dos).
Fiduciario y Emisor	TMF Trust Company (Argentina) S.A.
Fiduciante y Administrador	Centro Card S.A.
Organizador y Colocador Principal	Estructuras y Mandatos S.A.
Administrador Sucesor	Adsus - Almoño G. y Asociados S.A. (en adelante, “Adsus”).
Agente de Control y Revisión	Cr. Guido Nicolás Almoño, Contador Público – Universidad de Buenos Aires- Tomo 345, Folio 163 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Fecha de inscripción: 24/02/2010).
Agente de Control y Revisión Suplente	Cr. Julio Antonio Martínez, Contador Público -Universidad de Buenos Aires-, Tomo 290, Folio 85 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Fecha de Inscripción: 14/05/2004).
Co-Colocador	BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
Agente de Custodia	Banco de Archivos S.A.
Auditores	Becher & Asociados S.R.L.
Asesores Impositivos	Becher & Asociados S.R.L.
Recaudadores	SERVICIO ELECTRONICO DE PAGO S. A. (Pago Fácil) PRISMA MEDIOS DE PAGO S. A. (Pagomiscuentas) GIRE S. A. (Rapi Pago)
Asesores Legales	Tallone Maffia Estudio Jurídico (asesor legal de la transacción) y Nicholson y Cano S.R.L. (asesor legal del Fiduciario).
Relaciones entre Fiduciario y Fiduciante y entre ellos y sujetos que cumplen funciones de administración	<p>La única relación entre el Fiduciario y el Fiduciante es la entablada con relación a las distintas series de los fideicomisos financieros “CENTROCARD” en los que el Fiduciario actúa, en forma independiente, en tal condición; y el fideicomiso de garantía constituido en el marco de la emisión de las Obligaciones Negociables Serie II emitidas por el Fiduciante.</p> <p>No existen otras relaciones económicas o jurídicas entre el Fiduciario, el Agente de Custodia, el Agente de Control y Revisión, el Agente de Control y Revisión Suplente y/o el Administrador Sucesor, que no sean las vinculadas a las distintas series de los Fideicomisos Financieros CENTROCARD y/u otros fideicomisos en los cuales el Fiduciario actúa en forma independiente, en tal condición.</p> <p>El Agente de Control y Revisión es a su vez Presidente de Adsus - Almoño G. y Asociados S.A.</p>

No existen otras relaciones económicas o jurídicas entre el Fiduciante y el Agente de

Custodia, el Administrador Sucesor, el Agente de Control y Revisión y/o el Agente de Control y Revisión Suplente, que no sean las vinculadas a sus funciones de administración y las series anteriores. El Fiduciante y el Administrador Sucesor comparten un miembro que integra el órgano de fiscalización del primero y administración del segundo, pero no tienen vinculación accionaria alguna.

**Bienes Fideicomitidos.
Revolving**

Significa los Créditos cedidos al Fideicomiso Financiero.

Créditos, significa los créditos originados por el Fiduciante, derivados de la utilización de las Tarjetas de Crédito emitidas por el Fiduciante, correspondientes a las Cuentas Elegibles. En tal sentido, dichos Créditos son: (i) derechos de crédito contra los Tarjetahabientes con los cuales se hubiera celebrado el respectivo Contrato de Tarjeta; (ii) originados en: (a) adelantos en efectivo, (b) débitos automáticos, y/o; (c) demás consumos de bienes y servicios; efectuados por los Tarjetahabientes con relación a cada una de las Cuentas; (iii) reflejados en las Liquidaciones Mensuales; (iv) correspondientes a Cuentas que en todos los casos deberán ser Cuentas Elegibles; y (v) cedidos con los derechos al cobro de los respectivos seguros de vida por saldo deudor. Los Créditos incluyen, sin limitación, derechos, créditos y acciones emergentes de tales Créditos y todos los Documentos relativos a los mismos, excepto los importes correspondientes a impuestos.

Cuentas, significa cada apertura de crédito y demás derechos otorgados por el Fiduciante a los Tarjetahabientes, como emisor de Tarjetas de Crédito, para utilizar dichas Tarjetas de Crédito conforme a las condiciones generales y particulares que rigen su otorgamiento y usos, establecidas por el Fiduciante y a las que los respectivos Tarjetahabientes han adherido mediante la firma del respectivo Contrato de Tarjeta.

Cuentas Elegibles, significa las Cuentas de los Tarjetahabientes que, al momento de la Fecha de Determinación cumplen con las siguientes características: (a) corresponden a Tarjetas de Crédito que están vigentes y respecto de las cuales el Fiduciante no ha recibido denuncias de fraude, hurto, robo, pérdida o destrucción, ni cuestionamiento fundado y válido por parte del Tarjetahabiente de conformidad con los artículos 27 y 28 de la Ley 25.065; (b) corresponden a Tarjetahabientes que registran una antigüedad igual o mayor a los 60 (sesenta) días y respecto de los cuales el Fiduciante haya emitido al menos 1 (una) liquidación; y (c) no registran atraso superior a 30 (treinta) días en cada Fecha de Determinación.

En tal sentido, Cartera significa el conjunto de derechos creditorios que conforman los Bienes Fideicomitidos que se describen en el Anexo A del Contrato Suplementario.

Proceso de revolving: Durante la vigencia de los VDF, el Fiduciante se obliga a ceder fiduciariamente al Fideicomiso Financiero nuevos Créditos correspondientes a Cuentas Elegibles, conforme lo establecido en el Artículo IV del Contrato Suplementario.

**Valores de Deuda
Fiduciaria y/o
Certificados de
Participación**

“Valores Fiduciarios” o “VF”: Significa, conjuntamente, los Valores de Deuda Fiduciaria y los Certificados de Participación.

“Valores de Deuda Fiduciaria” o “VDF”: Significa, conjuntamente, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B.

“Valores de Deuda Fiduciaria Clase A” o “VDEFA”: Significa los valores de deuda fiduciaria clase A con oferta pública por un V/N de \$ 67.152.898 (valor nominal de Pesos sesenta y siete millones ciento cincuenta y dos mil ochocientos noventa y ocho), a ser emitidos bajo el presente Fideicomiso Financiero de conformidad con el artículo 1693 del CCCN.

“Valores de Deuda Fiduciaria Clase B” o “VDFB”: Significa los valores de deuda fiduciaria clase B con oferta pública por un V/N de \$ 10.060.359 (valor nominal de Pesos diez millones sesenta mil trescientos cincuenta y nueve), a ser emitidos bajo el presente Fideicomiso Financiero de conformidad con el artículo 1693 del CCCN.

“Certificados de Participación” o “CP”: Significa los certificados de participación con oferta pública por un V/N de \$ 23.390.335 (valor nominal de Pesos veintitrés millones trescientos noventa mil trescientos treinta y cinco), a ser emitidos bajo el presente Fideicomiso Financiero de conformidad con el artículo 1693 del CCCN.

Los pagos de Servicios bajo los Valores Fiduciarios se encuentran subordinados en un estricto orden de aplicación y prelación.

Proporción Valores Fiduciarios / Valor Fideicomitido

Valores de Deuda Fiduciaria Clase A: 66,75% del Valor Fideicomitido.
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B: 10% del Valor Fideicomitido.
Certificados de Participación: 23,25% del Valor Fideicomitido.

Pago de Servicios de los Valores Fiduciarios. Falta de pago de los Servicios

A) Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria.

I) Pago de Intereses

(a) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa BADLAR más 400 puntos básicos (los "Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A"). Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A nunca será inferior al 28% ni superior a 35% nominal anual.

(b) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B devengarán en concepto de intereses una tasa variable nominal anual equivalente a la Tasa BADLAR más 500 puntos básicos (los "Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B"). Dicha tasa variable de interés nominal anual, durante todo el tiempo de vigencia de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B nunca será inferior al 30% ni superior a 37% nominal anual.

Los Servicios a ser abonados bajo los Valores Fiduciarios estarán subordinados de conformidad con el Artículo XVI.

II) Cálculo de los Intereses

Los Intereses se calcularán aplicando la respectiva tasa nominal anual sobre el saldo de capital impago bajo los respectivos Valores de Deuda Fiduciaria durante el Período de Intereses correspondiente. Los Intereses serán pagaderos mensualmente y por Período de Intereses vencido en cada Fecha de Pago de Servicios por el Fiduciario por medio de Caja de Valores S.A., de conformidad con lo dispuesto en el Artículo XVI del Contrato Suplementario. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 (trescientos sesenta y cinco) días y en cada caso por el número real de días transcurridos durante el Período de Intereses bajo el cual dichos Intereses sean pagaderos.

B) Amortización de los Valores Fiduciarios. Utilidades bajo los Certificados de Participación.

(a) Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A darán derecho, en cada Fecha de Pago de Servicios y luego de deducidos los intereses correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria, al pago de la respectiva Cuota (las "Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A").

(b) Una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B darán derecho, luego de deducidos los intereses de la propia clase, al pago de la respectiva Cuota (las "Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B").

(c) Una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria, los Certificados de Participación darán derecho a recibir en concepto de amortización la totalidad de las Cobranzas hasta que su valor residual sea equivalente a \$ 100 (Pesos cien) saldo este último que se cancelará con la última Fecha de Pago de Servicios- (las "Amortizaciones bajo los Certificados de Participación"), luego, se procederá a la restitución del Fondo de Gastos al Fiduciante hasta el límite de su aporte, posteriormente con las Cobranzas remanentes se efectuarán los pagos bajo los Certificados de Participación en concepto de utilidad (las "Utilidades bajo los Certificados de Participación"); y en la última Fecha de Pago de Servicios y una vez canceladas las Utilidades bajo los Certificados de Participación, a la cancelación del valor residual equivalente a \$ 100 (Pesos cien) no incluido en las Amortizaciones bajo los Certificados de Participación.

Los Servicios a ser abonados bajo los Valores Fiduciarios estarán subordinados de conformidad con el Artículo XVI del Contrato Suplementario.

C) Falta de Pago de Servicios.

La falta de pago de un servicio de capital correspondiente a los VDF, por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá un Evento Especial hasta tanto hayan transcurrido ciento veinte (120) días corridos desde la respectiva Fecha de Pago de Servicios. Tanto durante dicho período como una vez vencido el mismo, los VDF continuarán devengando intereses compensatorios sobre el saldo de capital. En ningún supuesto, los VDF devengarán intereses moratorios ni punitivos.

La falta de pago de un servicio de interés correspondiente a los VDF, por insuficiencia de fondos fideicomitidos, no constituirá un Evento Especial hasta tanto hayan transcurrido al menos dos (2) Períodos de Intereses consecutivos desde la última Fecha de Pago de Servicios.

Si al vencimiento del Plazo de los Valores de Deuda Fiduciaria no se hubiera cancelado la totalidad de los Servicios adeudados de los VDF, ello importará un Evento Especial. En el ínterin, en cuanto hubiera fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora, el Fiduciario procederá a realizar pagos a los VDF, en el orden de subordinación establecido. Dichos pagos, en cuanto fueren parciales, se efectivizarán con una periodicidad mínima de 60 (sesenta) días, y siempre que los fondos disponibles para ello no fueran inferiores a \$ 50.000 (Pesos cincuenta mil). Cancelados totalmente los Servicios correspondientes a los Valores de Deuda Fiduciaria, de haber remanente se procederá al pago de los Certificados de Participación de conformidad con lo establecido en el Artículo XVI del Contrato Suplementario.

Fecha de Pago de Servicios	Significa la fecha en la que corresponde pagar Servicios a los Beneficiarios de Valores Fiduciarios conforme el cronograma teórico denominado “Cronograma Teórico de Pago de Servicios de los Valores Fiduciarios”, inserto en la Sección IX del presente Suplemento de Prospecto, o si tal fecha no fuera un Día Hábil, el Día Hábil siguiente.
Período de Intereses	Significa el período transcurrido: (a) desde el 10 de octubre de 2016 (inclusive) hasta el día de la respectiva primera Fecha de Pago de Servicios (exclusive), para el primer Servicio, y (b) desde el día posterior a la última Fecha de Pago de Servicios (inclusive) hasta el día de la siguiente Fecha de Pago de Servicios correspondiente (exclusive) para los siguientes Servicios.
Moneda de emisión	Pesos.
Orden de Aplicación de fondos de la Cuenta Fiduciaria Recaudadora	<p>En cada Fecha de Pago de Servicios, los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria Recaudadora (esto es, los fondos provenientes de las Cobranzas de los Créditos por un importe equivalente a los Fondos Requeridos de conformidad con lo previsto en los Artículos IV (a)(2) y V (a)) del Contrato Suplementario se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) para atender el pago de los Gastos Deducibles;(ii) para reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Gastos y para integrar (o reponer cualquier deficiencia en) la Cuenta de Contingencias;(iii) para reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Reserva;(iv) al pago de los Intereses atrasados de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, de corresponder;(v) al pago de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;(vi) al pago de los Intereses atrasados de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, de corresponder;

(vii) al pago de los Intereses de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

(viii) al pago de las Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

(ix) una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A, al pago de las Amortizaciones bajo los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B, correspondientes a dicha Fecha de Pago de Servicios;

(x) una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria, al reintegro del importe que resulte equivalente al Fondo de Reserva inicial que no hubiere sido devuelto de conformidad con lo dispuesto en el Artículo XIX(c) del Contrato Suplementario, menos todas aquellas sumas de dinero que hubieren sido utilizadas con el fin previsto en el Artículo XIX(a)(ii) del Contrato Suplementario de solventar los gastos relacionados con la sustitución del Administrador o con el objeto de restituir las Cobranzas no rendidas por el mismo;

(xi) sólo en el supuesto que el Administrador ejerciere el derecho de adelantar fondos, a abonar a este último una suma equivalente a los Gastos Deducibles adelantados por el Administrador;

(xii) a efectuar los pagos de las Amortizaciones bajo los Certificados de Participación hasta que su valor residual sea equivalente a \$ 100 (Pesos cien);

(xiii) a la restitución del Fondo de Gastos al Fiduciante hasta el límite de su aporte;

(xiv) a efectuar los pagos de las Utilidades bajo los Certificados de Participación; y

(xv) en la última Fecha de Pago de Servicios y una vez canceladas las Utilidades bajo los Certificados de Participación, a la cancelación del valor residual equivalente a \$ 100 (Pesos cien) no incluido en las Amortizaciones bajo los Certificados de Participación.

En todos los casos se establece que sólo se asignarán fondos a cualesquiera de los destinos preestablecidos cuando no existieren saldos impagos respecto del destino que le anteceda, en el orden de prelación y subordinación indicado precedentemente.

A todo efecto se establece que los fondos recibidos por Caja de Valores S.A. de parte del Fiduciario para el pago bajo los Valores Fiduciarios, serán, hasta que se efectúe cada pago previsto, fondos de exclusiva propiedad del Fideicomiso Financiero.

Fecha de Determinación

Significa, inicialmente, la Fecha de Corte, y con posterioridad, cada Fecha de Revolving.

Valor Fideicomitado

Significa el importe resultante de la aplicación de la Tasa de Descuento sobre las cuotas futuras de los Créditos en el momento de su transferencia. El período de tiempo a considerar será el que exista entre la Fecha de Corte y posteriormente la Fecha de Revolving y la fecha del último día del mes de vencimiento de cada cuota.

Tasa de Descuento

Significa una tasa del 30% nominal anual.

Tasa BADLAR

Significa la tasa equivalente al promedio aritmético de las tasas de interés que publica el BCRA para depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de Pesos para los bancos privados de la República Argentina, durante los últimos 10 (diez) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses. Actualmente, la tasa BADLAR privada es informada por el BCRA en su página de internet (<http://www.bkra.gov.ar/Estadisticas/estind020304.asp>), Sección Estadísticas/Series/Monetarias y Financieras/ Descarga de paquetes estandarizados de series estadísticas/Tasas de interés/ Por depósitos/ Series Diarias/ BADLAR - Tasas de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de plazo y de más de un millón de pesos o dólares, en % nominal anual (seleccionar período). Asimismo, de no ser posible el cálculo de dicha tasa de interés por encontrarse suspendida la publicación por el BCRA de las tasas de interés que se promedian para el cálculo de la Tasa BADLAR, se considerará como Tasa BADLAR a la tasa sustituta de aquella tasa que informe el BCRA, o en caso de no existir dicha tasa sustituta, la

tasa que resulte de considerar el promedio de tasas pagadas para idéntico plazo por los 5 (cinco) primeros bancos privados, en cantidad de depósitos, según el último informe de depósitos disponible publicado por el BCRA.

Fecha de Corte	Significa el 1 de Agosto de 2016.
Forma en que están representados los valores negociables fiduciarios	<p>Los Valores Fiduciarios serán emitidos mediante certificados globales permanentes que serán depositados por el Fiduciario 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.</p> <p>El Fiduciario efectuará a los Beneficiarios los pagos que correspondan bajo los Valores Fiduciarios de conformidad con el Contrato Suplementario por intermedio de Caja de Valores S.A., y las transferencias se efectuarán, a través del sistema de depósito colectivo de títulos valores públicos y/o privados, según lo establecido por la Ley N° 20.643 y demás normas concordantes y modificatorias, encontrándose habilitada la Caja de Valores S.A. para cobrar aranceles a los depositantes que estos podrán trasladar a los Beneficiarios.</p> <p>Durante toda la vigencia del presente Fideicomiso Financiero, la titularidad de los Valores Fiduciarios se registrá exclusivamente por lo que surja de las constancias del sistema de depósito colectivo llevado por Caja de Valores S.A., gozando el titular de los Valores Fiduciarios que conste como comitente en dicho sistema de todos los derechos que asisten a los Beneficiarios.</p>
Denominación mínima y unidad mínima de negociación	Los Valores Fiduciarios tendrán un valor nominal unitario de Pesos uno (\$1) y una unidad mínima de negociación (esto es, la lámina mínima de negociación) de Pesos uno (\$1).
Fecha de Liquidación	Significa la fecha en la cual se integrará el precio de los Valores Fiduciarios y se liquidará el mismo, conforme se informará oportunamente en el Aviso de Colocación. La Fecha de Liquidación coincidirá con la Fecha de Emisión.
Fecha de Emisión	Significa el día de emisión de los Valores Fiduciarios por oferta pública, a ser acordado entre el Fiduciante y el Fiduciario, conforme se informará oportunamente en el Aviso de Colocación.
Fecha de vencimiento del Fideicomiso Financiero	Sin perjuicio de las Fechas de Pago de Servicios que surgen del Cronograma Teórico de Pago de Servicios de los Valores Fiduciarios, el vencimiento final de los Valores de Deuda Fiduciaria se producirá a los 60 (sesenta) días, corridos de la fecha de vencimiento normal del Crédito de mayor plazo, que para la Cartera cedida inicialmente es el mes de octubre de 2019 (el " <u>Plazo de los Valores de Deuda Fiduciaria</u> "). El vencimiento final de los Certificados de Participación se producirá a los 90 (noventa) días corridos desde la última Fecha de Pago de Servicios que figura en el mencionado cronograma. En ningún caso se excederá el plazo establecido en el artículo 1668 del Código Civil y Comercial de la Nación.
Fecha de cierre del ejercicio	La fecha de cierre del ejercicio económico anual del Fideicomiso Financiero se establece en cada uno de los días 31 de diciembre de cada año.
Destino de los fondos provenientes de la colocación	Contraprestación por Bienes Fideicomitados. En oportunidad de cada una de las cesiones de los Créditos que fueron transferidos en Fideicomiso por el Fiduciante durante la Etapa de Integración, el Fiduciario emitió a favor del Fiduciante valores fiduciarios iniciales en contraprestación por la cesión de la propiedad fiduciaria. En virtud de ello, el precio de la cesión total que el Fiduciario abonó (mediante la entrega en cada cesión de los correspondientes valores fiduciarios iniciales) al Fiduciante en contraprestación por la cesión de la propiedad fiduciaria de la totalidad de los Créditos es equivalente a la sumatoria de los lotes de los créditos vigentes al momento de la autorización de la oferta pública (el "Precio de Cesión"). El producido de la colocación por oferta pública de los Valores Fiduciarios (que no integra los Bienes Fideicomitados), una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva, y una vez cancelado lo adeudado a las entidades que hayan suscripto contratos de underwriting con el Fiduciante, y/o cualquier importe que corresponda de conformidad con los términos del Contrato Suplementario, de existir un remanente, será puesto por el Fiduciario a disposición del Fiduciante como complemento del pago del Precio de Cesión de los Bienes Fideicomitados, salvo que de otro modo éste le instruya en forma previa.

Ámbito de negociación	Los Valores Fiduciarios podrán listarse y/o negociarse en el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y/o en el Mercado Abierto Electrónico S.A. y/u otros mercados autorizados por la CNV.
Distribución y Colocación	Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública a través de los Colocadores, y demás agentes autorizados, y de conformidad con el procedimiento descrito en la Sección “Colocación y Adjudicación de los Valores Fiduciarios” del Suplemento de Prospecto.
Calificación de Riesgo	<p>El Fiduciante ha seleccionado a Standard & Poor’s Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo a fin de calificar los Valores Fiduciarios. Dicha calificadoradora se domicilia en Av. Leandro N. Alem N° 855, 3° Piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina y se encuentra inscripta en el Registro de Sociedades Calificadoras de Riesgo de la CNV bajo el N° 2. Fecha de informe de calificación: 1 de septiembre de 2016.</p> <p>Los Valores Fiduciarios cuentan con las siguientes calificaciones de riesgo.</p> <p>Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A han sido calificados “raAA (sf)”. Una obligación calificada raAA, difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría. Indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es muy fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.</p> <p>Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B han sido calificados “raBBB (sf)”. Una obligación calificada raBBB contempla parámetros de protección adecuados en relación con otras obligaciones en el mercado nacional, pero es más probable que condiciones económicas adversas o cambios circunstanciales lleven a un debilitamiento de la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre la obligación.</p> <p>Los Certificados de Participación han sido calificados “raCC (sf)”. Una obligación calificada raCC es actualmente muy vulnerable a no ser pagada, en relación con otras obligaciones en el mercado nacional. La calificación raCC se usa cuando no ha ocurrido aún un incumplimiento, pero Standard & Poor’s prevé el incumplimiento como una certeza virtual, aun antes del momento en que este suceda.</p> <p>Las calificaciones no constituyen una recomendación para comprar, tener o vender títulos y pueden ser modificadas, suspendidas o anuladas. Es posible que los métodos para calificar utilizados por la calificadoradora identificada anteriormente o por las otras calificadoras de riesgo argentinas difieran en aspectos importantes de los utilizados por calificadoras de riesgo en otros países.</p> <p>Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el Fiduciante y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación.</p>
Resoluciones Sociales y/o autorizaciones vinculadas a la emisión	<p>La constitución del Fideicomiso Financiero y la emisión de los Valores Fiduciarios bajo el mismo han sido aprobadas por: (a) el Fiduciante en su reunión de Directorio de fecha 10 de abril de 2014 y nota de subdelegado de fecha 29 de agosto de 2016; (b) el Fiduciario mediante acta de fecha 1 de junio de 2016; y (c) el Organizador y Colocador Principal mediante acta de Directorio de fecha 10 de marzo de 2014 y nota de fecha 29 de agosto de 2016.</p> <p>La participación de Adsus como Administrador Sucesor del Fideicomiso Financiero ha sido aprobada mediante nota de fecha 17 de octubre de 2016.</p> <p>La participación del Cr. Guido Nicolás Almoño como Agente de Control y Revisión ha sido aprobada mediante nota de fecha 30 de agosto de 2016, y la participación del Cr. Julio Antonio Martínez como Agente de Control y Revisión Suplente ha sido aprobada mediante nota de fecha 29 de agosto de 2016.</p> <p>La participación de Banco de Archivos S.A. como Agente de Custodia del Fideicomiso Financiero ha sido aprobada mediante nota de fecha 1 de septiembre de 2016.</p>
Normativa aplicable para la suscripción e integración de los Valores Fiduciarios con	Para un detalle de la totalidad de las restricciones cambiarias y de controles a ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y leer las regulaciones del BCRA, el Decreto N° 616/2005, las Resoluciones MEP N° 365/2005 y N° 637/2005, la Resolución MHFP N° 3/2015, y la Ley Penal Cambiaria N° 19.359, con sus

fondos provenientes del exterior	reglamentaciones, normas complementarias y reglamentarias, y la Comunicación “A” 5264 del BCRA, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en http://www.infoleg.gov.ar o el BCRA (http://www.bkra.gov.ar), según corresponda.
Normativa sobre lavado de activos de origen delictivo aplicable a los fideicomisos financieros	Para un detalle de la normativa sobre lavado de activos de origen delictivo aplicable a los fideicomisos financieros se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y dar una lectura completa a: (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) las leyes 25.246, 26.087, 26.119, 26.268 y 26.683, (d) las resoluciones de la Unidad de Información Financiera incluyendo sin limitación las resoluciones 11/11, 229/11, 140/12, 68/13 y 3/14, y e) Título XI de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.); y en todos los anteriores casos, con sus respectivas normas modificatorias y/o complementarias. Los interesados podrán consultar dicha normativa en www.infoleg.gov.ar ; www.uif.gov.ar y/o www.cnv.gob.ar .
Normativa aplicable a la transparencia del mercado	Para un detalle de la normativa sobre transparencia de mercado se sugiere a los inversores consultar (a) la ley 26.733 , la cual introdujo modificaciones en el Código Penal vinculadas a la materia y (b) Título XII de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) y en todos los anteriores casos, con sus respectivas normas modificatorias y/o complementarias. Los interesados podrán consultar dicha normativa en www.infoleg.gov.ar y/o www.cnv.gob.ar .

IV. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIARIO

La información relativa al Fiduciario contenida a continuación en esta Sección ha sido provista por TMF Trust Company (Argentina) S.A. e incluida o mencionada en esta Sección de conformidad con lo expuesto por TMF Trust Company (Argentina) S.A. Excepto por esta Sección, el Fiduciario no ha provisto otra información en el presente Suplemento de Prospecto. Cada persona que recibe el presente Suplemento de Prospecto ratifica que no ha sido autorizada a suministrar información o a realizar cualquier declaración relativa a los Valores Fiduciarios y al Fiduciario salvo la contenida en el presente Suplemento de Prospecto y, de haber sido suministrada o realizada, toda otra información suministrada o declaración realizada por dicha persona no debe ser considerada como autorizada por el Fiduciario.

El Fiduciario se denomina TMF Trust Company (Argentina) S.A. El domicilio social del Fiduciario es Av. Leandro N. Alem 518, Piso 2º, (C1001AAN), Ciudad Autónoma de Buenos Aires y su teléfono es (011) 5556-5700. El telefacsíml es (011) 5556-5701 y el correo electrónico es infoar@TMF-Group.com.

El Fiduciario es una sociedad anónima, inscripta en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a cargo de la Inspección General de Justicia el 28 de abril de 2003 bajo el N° 5519 del libro 20 de Sociedades por Acciones, CUIT N° 30-70832912-2. El Fiduciario se encuentra inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros bajo el número 40, inscripción ordenada mediante la Resolución 14.582 del 7 de agosto de 2003 de la CNV. Por acta de asamblea de fecha 27 de marzo de 2013, el Fiduciario cambio su denominación social, de Equity Trust Company (Argentina) S.A. a TMF Trust Company (Argentina) S.A. Dicho cambio de denominación social fue inscripto ante la Inspección General de Justicia en fecha 27 de diciembre de 2013 bajo el N° 25.616 del Libro 67 de Sociedades por Acciones.

Reseña Histórica del Fiduciario.

La compañía que hoy es TMF Trust Company (Argentina) S.A. surgió inicialmente como una unidad de negocios fiduciarios dentro del ABN AMRO Bank N.V. Sucursal Argentina en el año 1998 a raíz de la entonces aún reciente entrada en vigencia de la Ley de Fideicomiso. En 2003, a raíz del éxito de la figura del Fideicomiso, se constituye ABN AMRO Trust Company (Argentina) S.A.

En 2005, Equity Trust Group, un grupo internacional dedicado a los negocios fiduciarios compra el negocio Fiduciario del grupo bancario ABN AMRO Bank a nivel global, por lo que el Fiduciario cambia su denominación social a Equity Trust Company (Argentina) S.A.

Por último, en el año 2011, TMF Group, un grupo de empresas internacional líder en servicios administrativos adquiere a nivel mundial a Equity Trust Group y en forma indirecta, a Equity Trust Company (Argentina) S.A. iniciando un proceso de fusión a nivel global de ambos grupos bajo la marca TMF Group, por lo que el Fiduciario pasa a denominarse conforme su denominación actual, TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Actualmente los accionistas del Fiduciario son TMF Latin America B.V., accionista mayoritario con una participación accionaria del 99.33%; y TMF Holding International B.V., accionista minoritario con una participación accionaria del 0,67%. Ambas empresas son miembros de TMF Group, el cual es controlado por Doughty Hanson & Co.

Doughty Hanson & Co, es una firma líder de *Private Equity* con sede en Londres, Reino Unido, especializada en estructurar y llevar adelante adquisiciones de negocios, participando también en transacciones de *real estate* y tecnología. La firma opera desde 1985 en Europa e incluye entre sus inversores a bancos, compañías de seguro y fondos de pensión. Para mayor información sobre Doughty Hanson & Co. puede consultarse su sitio web: <http://www.doughtyhanson.com/>.

Negocio de TMF Group

TMF Group es un grupo de empresas internacional. Nació hace más de 20 años en Holanda y hoy constituye una red global integrada, líder en el mercado, que se extiende a través de 120 oficinas distribuidas en más de 80 países, con un *staff* de más de 5.000 personas, que presentan un *expertise* único. Brinda servicios administrativos, fiduciarios, contables y de recursos humanos a compañías de diversas industrias y sectores económicos, permitiendo que éstas enfoquen su actividad en su *core business*.

A nivel local TMF Trust Company (Argentina) S.A. es uno de los principales fiduciarios de la Argentina por monto y cantidad de emisiones y TMF Argentina S.R.L., es la empresa líder en servicios contables, administrativos y de *payroll* en la Argentina. TMF Argentina S.R.L. incorporó las divisiones profesionales de BPO (*Business Process Outsourcing*) de Ernst & Young en 2005, de KPMG en 2006 y de Deloitte en 2009, lo que le permitió a la empresa un rápido crecimiento y experiencia en el mercado local.

TMF Group en el mundo



Mayor información sobre TMF Group podrá ser encontrada en www.tmf-group.com.ar.

TMF Group presta servicios alrededor del mundo a través de distintas líneas de negocios:

Servicios Corporativos: ofrece la totalidad de los servicios necesarios para establecer y administrar sociedades, fondos y vehículos financieros en todo el mundo, proveyendo entre otros, servicios de contabilidad y reportes, así como soporte de recursos humanos y administración de *payroll*.

Finanzas Estructuradas: ofrece servicios fiduciarios, contabilidad, reportes y servicios de administración para la industria de las finanzas estructuradas.

Administración de Fondos: ofrece servicios de valuación, así como servicios de soporte a accionistas y de administración a nivel mundial.

Servicios a Clientes de alto patrimonio: provee soluciones para clientes personas físicas en sus necesidades de protección y planeamiento de activos.

Negocios Emergentes: colabora en el desarrollo, crecimiento y globalización de unidades de negocios en rápido crecimiento.

Negocios fiduciarios del Fiduciario

TMF Trust Company (Argentina) S.A. se especializa en negocios fiduciarios, tiene como actividad principal y exclusiva la actuación como Fiduciario y cuenta con una organización administrativa propia y adecuada para prestar el servicio ofrecido en forma personalizada. La sociedad cuenta con personal calificado y especializado en el área de fideicomisos.

El Fiduciario participa en el desarrollo de instrumentos tales como Fideicomisos de Garantía, Fideicomisos de Administración, Fideicomisos Inmobiliarios, Fideicomisos Financieros (con y sin oferta pública) y *escrows*.

Los principales funcionarios del Fiduciario han participado en la estructuración de más de 690 fideicomisos, así como en estructuras de naturaleza similar, tales como *escrows* o *collateral agents*.

Calificación del Fiduciario

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, reunido el 12 de agosto de 2016, afirmó en la Categoría 2+FD (arg) (con perspectiva estable) al Fiduciario, lo que implica que la institución demuestra un alto nivel de habilidad y desempeño en los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de alta calidad.

Política Ambiental

El Fiduciario, como miembro de TMF Group, colabora activamente con el desarrollo de un ambiente sustentable. En Argentina el grupo ha obtenido el Certificado Ambiental “*Shred-it*” por participar en el reciclado de papel. Asimismo, a partir del año 2011, las oficinas donde se encuentra la sede social del Fiduciario han sido acreditadas como “100% Libres de Humo de Tabaco” por el Ministerio de Salud de la Nación.

Información Contable y Autoridades del Fiduciario.

La información correspondiente a los estados contables completos del Fiduciario, sus autoridades y comisión fiscalizadora se encuentran a disposición del público inversor en la página web de la CNV www.cnv.gob.ar, siguiendo la ruta de acceso: Información Financiera – Fiduciarios – Fiduciarios Financieros inscriptos en la CNV – Sociedad Anónima - TMF Trust Company (Argentina) S.A. (ex equity.) – Estados Contables / Actas y Nominas – Nomina de los órganos sociales y de gerentes.

V. DESCRIPCIÓN DEL FIDUCIANTE

La siguiente descripción del Fiduciante ha sido provista por Centro Card S.A. y sólo tiene propósitos de información general.

Centro Card S.A. es una sociedad anónima constituida con fecha 05 de Junio de 2003 e inscrita en el Registro Público de Comercio de Catamarca con fecha 12 de Diciembre de 2003 bajo Tomo N° 30, Escritura N° 172 Fojas N° 996/1009. Tiene su sede social inscrita en la calle República N° 681 de la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca, Argentina. CUIT N° 30-70838935-4. Tel/Fax 03822-437792, correo electrónico: fprado@centrocard.com.ar. Su sitio de internet es www.centrocard.com.ar.

Centro Card S.A. nace como una tarjeta regional de fidelización de una importante cadena de electrodomésticos regional (Centro Living) en principio en su Casa Central y luego extensivo a su red de sucursales en el interior de Catamarca y La Rioja. En una segunda etapa en virtud del crecimiento de la tarjeta y el proceso de recuperación del consumo en el año 2003, se decide transformar la misma en una tarjeta abierta regional, con presencia en Catamarca y La Rioja, capital e interior.

Desde esa fecha comenzó a trabajar ininterrumpidamente, y a fines de 2008 se perfecciona la cesión accionaria a Grupo Cohen y Grupo Fimaes, siendo éste último el accionista mayoritario. Bajo la administración del actual Directorio se encara una política de desarrollo y crecimiento llevando adelante los planes estratégicos de la Empresa.

Los Planes Estratégicos de la Empresa están basados en el desarrollo de algunas de las áreas claves de la empresa: Sistemas, RRHH y Marketing.

Sistemas: A partir de la adquisición de Centro Card S.A. por parte del grupo se invirtió de manera significativa en el desarrollo de sistema, en la compra de equipos y en todo lo que tiene que ver con el Sistema de Información Gerencial y de Gestión. Asimismo se incorporó el servicio de comunicación Punto a Punto con Visa, para el procesamiento de las transacciones electrónicas, cumpliendo con todos los estándares de calidad requeridos para tal fin.

RRHH: Se renovó parte de la estructura organizacional de la empresa. Se incorporaron personas a través de un proceso de selección para fortalecer el área comercial, tanto *back office* como *front office*. Se desarrollaron Manuales de Funciones y Responsabilidades para todos los puestos del área comercial y administrativa. Seguidamente se capacitó a los mismos durante 60 días. En noviembre de 2009 se realizó la primera evaluación de desempeño.

Marketing: Entre Abril/Julio de 2009 se realizó un Diagnóstico Comercial integral que incluyó una Investigación de Mercado en Catamarca y La Rioja, tanto a usuarios y no usuarios de la tarjeta como a Comercios. De dicho Diagnóstico surgieron las bases para el armado del Plan de Marketing que se comenzó a implementar en Julio de 2009.

Desde el inicio de la nueva administración a través de la implementación del Plan de Marketing comenzó una etapa de crecimiento en el volumen de operaciones, de expansión de la red comercial y expansión territorial, posicionándose Centro Card S.A. hoy en día como la Tarjeta Regional líder en la provincia de Catamarca después de Tarjeta Naranja con una fuerte presencia de marca.

Visión, Misión y Valores Corporativos

Visión: Trabajamos para hacer de Centro Card S.A. la tarjeta referente del mercado regional, buscando un posicionamiento basado en calidad de servicio e innovación. Pretendemos ser la mejor empresa de servicios regional trabajando en:

- * Calidad de productos y servicios
- * Eficiencia
- * Valor agregado a la sociedad

Misión: En Centro Card S.A. tenemos el compromiso de ayudar a nuestros socios a cumplir con sus necesidades través de la financiación y de una gestión de procesos de servicio confiable, transparente y segura.

Valores y principios corporativos:

Integridad: Actuar de manera honesta, dentro de la ética intelectual y económica. Generar y brindar confianza. Coherencia de las acciones con el discurso.

Responsabilidad: Respuesta a los requerimientos en tiempo y forma. Asumir las decisiones que se tomen. Fijación de altas metas de desempeño.

Trabajo en equipo: Implica objetivos compartidos, buena comunicación, apoyo mutuo, sinergia, compromiso con los demás.

Vocación innovadora: Disposición y capacidad de iniciar o acompañar los cambios. Conocer y desafiar el riesgo que genera el cambio.

Orientación al cliente: Escuchar al cliente, conocer sus necesidades y comprometerse con el logro de la satisfacción del mismo. Proactividad ante las posibles demandas.

Productos y Servicios

Entre los principales productos que ofrece la empresa a sus usuarios están:

Plan Oxígeno: elige el modo de pagar sus compras en el momento de abonar el resumen de cuentas
Plan 3 cuotas sin interés
Plan 6 cuotas sin interés
Plan 9 cuotas fijas
Plan 12 cuotas fijas
Adelanto de dinero en Efectivo

Entre los beneficios se dispone de:

- ✓ Débito automático
- ✓ Pago de servicios
- ✓ Ampliación de márgenes
- ✓ Tarjetas adicionales sin cargo
- ✓ Pago mínimo
- ✓ Envío de resumen vía email
- ✓ Se ofrece además a los comercios la posibilidad de adelantar sus cobranzas

Autoridades

Directorio del Fiduciante

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento del mandato
Facundo Prado	Presidente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016
Lucas Pablo Confalonieri	Vicepresidente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016
Silvio Becher	Director Titular	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016
Mauro Spagnolo	Director Titular	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016
Luciano Ariel Sejas	Director Suplente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016

Sindicatura

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento del mandato
Síndico Titular	Adrián Gonzalo Cristal	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016
Síndico Suplente	Guido Nicolás Almoño	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de junio de 2016

Las autoridades se encuentran vigentes hasta su designación por la Asamblea que apruebe los Estados Contables al 30 de junio de 2016.

Gerentes de Primera línea

Nombre y Apellido	Cargo
Raúl Rinaudo	Gerente Administrativo y Financiero
Cristian Migliarino	Gerente Comercial

Balances Generales

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	1.096.478	3.122.435	2.345.271
Inversiones	-	17.304.078	24.166.778
Créditos Comerciales	303.281.170	217.060.109	56.655.674
Otros Créditos	15.047.991	12.435.250	13.604.888
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	319.425.639	249.921.872	96.772.611
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de Uso	1.557.001	1.219.978	883.650
Inversiones	47.544.637	-	-
Créditos	-	-	-
Otros créditos	4.749.072	4.191.871	85.164
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	53.850.710	5.411.849	968.814
TOTAL ACTIVO	373.276.349	255.333.721	97.741.425
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Comerciales	60.229.313	43.744.383	31.425.808
Deudas Financieras	229.165.833	171.832.134	44.638.919
Deudas Fiscales	7.535.211	7.614.226	7.175.539
Deudas Sociales	1.691.903	1.421.023	1.041.811
Otros Deudas	0	26.772	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	298.622.260	224.638.538	84.282.077
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas financieras	52.997.191	8.973.427	0
Cuotas planes de pago vigentes	0	0	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	52.997.191	8.973.427	0
TOTAL PASIVO	351.619.451	233.611.965	84.282.077
PATRIMONIO NETO (s/ estado respectivo)	21.656.898	21.721.756	13.459.348
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	373.276.349	255.333.721	97.741.425

La información contable del cuadro Estado de Situación Patrimonial de las columnas 2015- 2014 provienen de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30-06-2015, y la información contable de la columna 2013 proviene de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30/6/2014, debido a cambios en la exposición de los saldos y al ajuste a resultados de ejercicios anteriores.

ESTADO DE RESULTADOS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
INGRESOS			
Servicios a Comercios	26.466.217	16.597.995	11.842.111
Servicios a Socios	97.134.400	56.508.477	41.865.583
INGRESOS OPERATIVOS	123.600.617	73.106.472	53.707.694
EGRESOS			
Gastos de Administración	-34.569.595	-27.320.591	-9.595.850
Gastos de Comercialización	-31.719.633	-26.135.676	-21.617.411
RESULTADO OPERATIVO- GANANCIA	57.311.389	19.650.205	22.494.433
Resultado Financiero y por Tenencia	-56.638.011	-13.844.585	-17.513.235
Generados por Activos	-10.341.838	-11.969.130	-16.325.726
Generados por Pasivos	-46.296.173	-1.875.455	-1.187.509
Otros Ingresos y egresos	669.922	327.184	2.430.615
		0	
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	1.343.300	6.132.804	7.411.813
Impuesto a las Ganancias determinado	417.218	2.129.604	-2.315.097
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.760.518	8.262.408	5.096.716

La información contable del cuadro Estado de Resultados de la columna 2015-2014 provienen de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30-06-2015 y la información contable de la columna 2013 proviene de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30/6/2014, debido a cambios en la exposición de los saldos y al ajuste a resultados de ejercicios anteriores.

Índices

Indice de Solvencia =		PATRIMONIO NETO	
		PASIVO TOTAL	
AÑO	PN	PASIVO TOTAL	IS
2013	13.459.348,00	84.282.077,00	15,97%
2014	21.721.756,00	233.611.965,00	9,30%
2015	21.656.898,00	351.619.451,00	6,16%
2016	34.661.646,00	624.473.589,00	5,55%

Indice de rentabilidad =		UTILIDAD DEL EJ	
		PATRIMONIO NETO PROMEDIO	
AÑO	UTILIDAD	PN PROMEDIO	IR
2013	5.096.716,00	10.910.990,11	46,71%
2014	8.262.408,00	17.590.552,00	46,97%
2015	1.760.518,00	21.689.327,00	8,12%
2016	13.004.748,00	28.159.272,00	46,18%

PN Promedio = (PN Ej. Centrocada+PN Ej. Anterior)/2

La información contable de los indicadores de las columnas 2016- 2015 provienen de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30/6/2016 y los indicadores de la columna 2014 provienen de los saldos informados en los estados financieros cerrados al 30/6/2015.

Para mayor información relativa a los estados contables del Fiduciante véase la página web de la CNV (www.cnv.gob.ar),

ruta de acceso: Información Financiera/Pymes/Pymes en el Régimen de Oferta Pública/Centro Card S.A.; en virtud de encontrarse bajo el régimen de oferta pública.

Flujo Financiero

Conceptos	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16
Efectivo al Inicio													
- posicion caja y bancos al inicio	\$ 455.908,47	\$ 549.524,37	\$ 446.334,68	\$ 15.334.445,41	\$ 3.963.352,60	\$ 890.597,90	\$ 3.140.486,06	\$ 3.686.701,30	\$ 2.407.240,00	\$ 7.500.827,86	\$ 1.184.937,84	\$ 3.750.769,45	\$ 1.506.216,22
Efectivo al cierre													
- posicion caja y bancos al cierre	\$ 549.524,37	\$ 446.334,68	\$ 15.334.445,41	\$ 3.963.352,60	\$ 890.597,90	\$ 3.140.486,06	\$ 3.686.701,30	\$ 2.407.240,00	\$ 7.500.827,86	\$ 1.184.937,84	\$ 3.750.769,45	\$ 1.506.216,22	\$ 3.833.012,41
Variacion efectivo	\$ 93.615,90	-\$ 103.189,69	\$ 14.888.110,73	-\$ 11.371.092,81	-\$ 3.072.754,70	\$ 2.249.888,15	\$ 546.215,24	-\$ 1.279.461,30	\$ 5.093.587,87	-\$ 6.315.890,02	\$ 2.565.831,61	-\$ 2.244.553,23	\$ 2.326.796,19
ANALISIS DE LAS VARIACIONES													
Actividades Operativas													
Cobro de usuarios	\$ 23.312.136,61	\$ 26.330.883,26	\$ 14.962.672,66	\$ 18.892.912,70	\$ 24.790.584,38	\$ 23.585.265,26	\$ 29.381.376,43	\$ 23.399.378,05	\$ 27.474.332,18	\$ 21.795.789,02	\$ 31.169.395,49	\$ 23.986.620,53	\$ 30.606.258,08
Cobro Fideicomisos	\$ 12.728.003,37	\$ 12.324.374,74	\$ 23.482.979,34	\$ 22.805.756,67	\$ 18.222.335,92	\$ 19.134.520,24	\$ 17.364.612,37	\$ 23.914.310,46	\$ 21.721.596,27	\$ 28.546.219,83	\$ 23.879.384,32	\$ 30.917.924,68	\$ 28.277.282,78
Comisiones por intermediacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Recuperos Incobrables	\$ 1.678.551,41	\$ 1.864.326,00	\$ 1.338.957,00	\$ 1.719.486,51	\$ 344.546,71	\$ 1.222.166,18	\$ 1.508.623,21	\$ 755.860,82	\$ 2.788.105,20	\$ 878.093,81	\$ 903.915,44	\$ 785.994,15	\$ 1.768.844,67
Otros ingresos	\$ 37.718.691,39	\$ 40.519.584,00	\$ 39.784.609,00	\$ 43.418.155,88	\$ 43.357.467,01	\$ 43.941.951,68	\$ 48.254.612,01	\$ 48.069.549,33	\$ 51.984.033,65	\$ 51.320.102,66	\$ 55.952.695,25	\$ 55.690.539,36	\$ 60.652.385,53
Pagos a comercios	\$ 22.935.850,82	\$ 25.230.309,00	\$ 26.254.702,96	\$ 25.901.516,78	\$ 29.892.187,22	\$ 27.864.102,82	\$ 30.410.445,37	\$ 28.977.456,83	\$ 29.695.638,04	\$ 29.495.607,86	\$ 30.933.781,67	\$ 31.327.521,67	\$ 35.857.203,30
Prestamos y Servicios a Usuarios	\$ 6.770.761,60	\$ 7.059.333,20	\$ 7.709.754,00	\$ 5.948.452,00	\$ 6.645.500,00	\$ 7.258.009,00	\$ 8.175.434,00	\$ 8.234.066,00	\$ 9.101.010,00	\$ 6.826.141,00	\$ 7.114.500,00	\$ 10.139.708,90	\$ 10.738.406,00
Gastos Adm. y Operativos	\$ 3.662.921,06	\$ 5.434.251,16	\$ 5.020.559,78	\$ 3.921.815,26	\$ 2.406.752,92	\$ 3.691.395,15	\$ 3.464.203,37	\$ 3.718.818,26	\$ 3.754.829,70	\$ 3.367.669,82	\$ 4.486.597,54	\$ 4.476.360,97	\$ 4.963.013,55
Gastos Mkt y Publicidad	\$ 2.441.947,37	\$ 3.622.834,10	\$ 3.347.039,86	\$ 2.614.543,51	\$ 1.604.501,94	\$ 2.460.930,10	\$ 2.309.468,91	\$ 2.479.212,17	\$ 2.503.219,80	\$ 2.245.113,21	\$ 2.991.065,02	\$ 2.984.240,65	\$ 3.308.675,70
Sueldos	\$ 1.011.232,74	\$ 1.049.023,95	\$ 1.181.853,39	\$ 1.242.808,19	\$ 1.408.603,99	\$ 1.071.395,85	\$ 1.171.890,14	\$ 1.108.523,57	\$ 1.341.484,69	\$ 1.265.811,96	\$ 2.184.411,12	\$ 1.459.808,09	\$ 1.222.679,07
Cargas Sociales	\$ 378.604,09	\$ 395.523,05	\$ 380.391,61	\$ 427.079,83	\$ 638.551,72	\$ 443.025,45	\$ 443.785,29	\$ 442.798,06	\$ 524.994,54	\$ 536.126,85	\$ 798.687,28	\$ 551.709,10	\$ 563.394,50
Retenciones IVA / IG	\$ -	\$ 869.940,82	\$ 838.062,09	\$ 1.776.719,73	\$ 1.091.463,18	\$ 945.940,84	\$ 855.933,74	\$ 883.427,23	\$ 839.524,79	\$ 953.736,39	\$ 1.051.747,22	\$ 1.091.034,89	\$ 1.370.097,22
Saldo DDUJ IVA	\$ 906.314,80	\$ 1.361.932,94	\$ 1.728.271,52	\$ 1.660.987,62	\$ 1.831.051,15	\$ 1.944.891,13	\$ 2.258.824,74	\$ -	\$ 4.156.016,91	\$ -	\$ 4.987.793,90	\$ -	\$ 3.920.223,13
Saldo y anticipos IG	\$ 280.055,18	\$ 280.055,18	\$ 26.826,86	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 145.411,03	\$ 43.610,42	\$ 145.410,73	\$ -	\$ 290.821,46	\$ 145.410,73	\$ 147.155,66
Posicion IIBB	\$ -	\$ -	\$ 88.344,41	\$ 268.277,38	\$ -	\$ -	\$ 298.149,74	\$ 49.773,37	\$ 627.859,17	\$ -	\$ 929.991,10	\$ -	\$ -
Retenciones IIBB	\$ -	\$ 345.795,49	\$ 876.944,31	\$ 463.715,37	\$ 471.446,24	\$ -	\$ 494.551,04	\$ -	\$ 1.293.048,86	\$ -	\$ 1.044.098,87	\$ -	\$ -
Otros	\$ 74.231,36	\$ 225.472,01	\$ 451.297,89	\$ 224.919,06	\$ 78.214,50	\$ 190.834,72	\$ 272.292,68	\$ 76.880,16	\$ 136.443,79	\$ 343.439,01	\$ 456.748,26	\$ 205.352,50	\$ 117.821,27
	\$ 38.461.919,02	\$ 45.874.470,90	\$ 47.816.704,27	\$ 44.270.891,76	\$ 46.336.558,24	\$ 45.870.525,06	\$ 50.300.390,05	\$ 46.014.566,07	\$ 52.826.432,16	\$ 46.326.694,96	\$ 56.226.146,57	\$ 53.425.246,37	\$ 62.208.675,40
Flujo Neto Actividades Operativas	\$ -743.227,63	-\$ 5.354.886,90	-\$ 8.032.095,27	-\$ 852.735,88	-\$ 2.979.091,23	-\$ 1.928.573,38	-\$ 2.045.778,04	-\$ 2.054.983,26	-\$ 842.398,51	\$ 4.893.497,70	-\$ 273.451,32	\$ 2.265.292,99	-\$ 1.556.289,87
Actividades de Financiamiento													
Bridge Serie	\$ 16.520.550,00	\$ 14.500.000,00	\$ 47.380.683,00	\$ 17.905.750,00	\$ 23.865.300,00	\$ 1.562.919,94	\$ 20.986.000,00	\$ 21.890.000,00	\$ 18.964.000,00	\$ 25.165.049,60	\$ 26.900.200,00	\$ 29.990.000,00	\$ 30.854.000,00
Bridge Serie ON/Otros	\$ 3.023.676,13	\$ 9.200.083,01	\$ 8.414.700,00	\$ 5.384.921,96	\$ -	\$ 26.879.823,00	\$ 1.426.181,65	\$ 5.906.871,88	\$ 21.987.717,00	\$ 3.356.790,37	\$ 7.882.200,96	\$ 5.092.434,30	\$ 7.062.574,00
	\$ 19.544.226,13	\$ 23.700.083,01	\$ 55.795.383,00	\$ 23.290.671,96	\$ 23.865.300,00	\$ 28.442.742,94	\$ 22.412.181,65	\$ 27.796.871,88	\$ 40.951.717,00	\$ 28.521.839,97	\$ 34.782.400,96	\$ 35.082.434,30	\$ 37.916.574,00
Cuota servicio Centro Card Serie VI													
Cuota servicio Centro Card Serie VII													
Cuota servicio Centro Card Serie VIII													
Cuota servicio Centro Card Serie IX													
Cuota servicio Centro Card Serie X													
Cuota servicio Centro Card Serie XI													
Cuota servicio Centro Card Serie XII	\$ 3.514.655,51	\$ 3.292.569,85	\$ 3.169.989,60	\$ 3.162.192,60									
Cuota servicio Centro Card Serie XIII	\$ 4.344.092,03	\$ 4.157.856,70	\$ 4.079.517,22	\$ 4.011.502,52	\$ 2.085.301,63	\$ 2.151.943,79	\$ 2.110.232,26	\$ 1.973.438,21					
Cuota servicio Centro Card Serie XIV	\$ 4.869.255,82	\$ 4.873.948,19	\$ 4.704.096,68	\$ 4.764.679,42	\$ 4.587.960,11	\$ 4.718.252,57	\$ 4.557.028,13	\$ 4.225.213,95	\$ 4.438.804,43	\$ 4.150.670,73	\$ 2.211.917,84	\$ 2.375.678,19	\$ 2.140.057,38
Cuota servicio Centro Card Serie XV	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota servicio Centro Card Serie XVI	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota servicio Centro Card Serie XVII	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota servicio Centro Card Serie XVIII	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota servicio Centro Card Serie XIX	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota servicio Centro Card Fid Privado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuota Servicio ON Serie I	\$ 234.842,47	\$ 226.828,77	\$ 229.417,81	\$ 218.568,49	\$ 217.089,04	\$ 215.979,45	\$ 208.212,33	\$ 205.993,15	\$ 202.294,52	\$ 198.965,75	\$ 194.897,26	\$ 191.568,49	\$ 181.568,49
Cuota Servicio ON Serie II	\$ 177.755,88	\$ 170.548,64	\$ 175.645,47	\$ 169.381,76	\$ 165.273,97	\$ 166.136,99	\$ 157.219,18	\$ 156.643,84	\$ 153.767,12	\$ 151.753,42	\$ 148.013,70	\$ 147.150,68	\$ 141.684,93
Cuota Servicio ON Serie III	\$ 128.973,01	\$ 123.620,23	\$ 128.050,42	\$ 119.640,08	\$ 121.732,88	\$ 122.941,10	\$ 115.691,78	\$ 115.691,78	\$ 113.678,08	\$ 112.466,86	\$ 109.650,68	\$ 109.650,68	\$ 105.019,18
Cuota Servicio ON Serie IV	\$ 183.510,28	\$ 174.304,48	\$ 185.369,30	\$ 164.700,36	\$ 177.105,00	\$ 193.575,49	\$ 174.463,70	\$ 176.989,95	\$ 182.793,25	\$ 183.232,88	\$ 177.671,23	\$ 179.798,47	\$ 161.612,68
Cuota Servicio ON Serie V	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Finansur	\$ 303.076,55	\$ 301.979,77	\$ 301.117,45	\$ 300.024,28	\$ 299.035,28	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Corrientes	\$ 492.282,52	\$ 490.925,63	\$ 489.864,11	\$ 488.531,56	\$ 487.335,41	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cancela Pase-UW	\$ 4.458.938,53	\$ 4.635.803,54	\$ 7.882.733,10	\$ 6.056.704,79	\$ 3.947.360,70	\$ 4.131.967,81	\$ 1.532.973,43	\$ 6.289.443,64	\$ 12.361.704,12	\$ 10.257.939,44	\$ 7.161.514,54	\$ 7.559.321,45	\$ 4.647.960,16
	\$ 18.707.382,60	\$ 18.448.385,80	\$ 32.875.177,00	\$ 33.809.028,89	\$ 23.958.963,47	\$ 24.264.281,41	\$ 19.820.188,37	\$ 31.131.316,44	\$ 35.015.730,62	\$ 39.731.137,69	\$ 31.943.118,03	\$ 39.592.280,52	\$ 34.033.487,94
Flujo Neto Actividades Financiamiento	\$ 836.843,53	\$ 5.251.697,21	\$ 22.920.206,00	-\$ 10.518.356,93	-\$ 93.663,47	\$ 4.178.461,53	\$ 2.591.993,28	-\$ 3.334.444,56	\$ 5.935.986,38	-\$ 11.209.297,72	\$ 2.839.282,93	-\$ 4.509.846,22	\$ 3.883.086,06
Variacion del Efectivo	\$ 93.615,90	-\$ 103.189,69	\$ 14.888.110,73	-\$ 11.371.092,81	-\$ 3.072.754,70	\$ 2.249.888,15	\$ 546.215,24	-\$ 1.279.461,30	\$ 5.093.587,87	-\$ 6.315.890,02	\$ 2.565.831,61	-\$ 2.244.553,23	\$ 2.326.796,19
Posicion caja al inicio	\$ 446.388,98	\$ 453.115,05	\$ 406.586,62	\$ 537.733,81	\$ 570.804,02	\$ 723.667,15	\$ 602.650,84	\$ 803.098,50	\$ 900.710,32	\$ 814.229,79	\$ 911.000,91	\$ 1.153.076,81	-\$ 228.672,76
Posicion nominal bancos al inicio	\$ 9.519,49	\$ 96.409,32	\$ 39.748,06	\$ 14.796.711,60	\$ 3.392.548,58	\$ 166.930,75	\$ 2.537.835,22	\$ 2.883.602,80	\$ 1.506.529,68	\$ 6.686.598,07	\$ 273.936,93	\$ 2.597.692,64	\$ 1.734.888,98
	\$ 455.908,47	\$ 549.524,37	\$ 446.334,68	\$ 15.334.445,41	\$ 3.963.352,60	\$ 890.597,90	\$ 3.140.486,06	\$ 3.686.701,30	\$ 2.407.240,00	\$ 7.500.827,86	\$ 1.184.937,84	\$ 3.750.769,45	\$ 1.506.216,22
Posicion caja al cierre	\$ 453.115,05	\$ 406.586,62	\$ 537.733,81	\$ 570.804,02	\$ 723.667,15	\$ 602.650,84	\$ 803.098,50	\$ 900.710,32	\$ 814.229,79	\$ 911.000,91	\$ 1.153.076,81	-\$ 228.672,76	\$ 1.129.676,28
Posicion nominal bancos al cierre	\$ 96.409,32	\$ 39.74											

Nivel de mora e incobrabilidad de la cartera del Fiduciante

Mes de cobro	Deuda Total	0	1-30	31-60	Mora e incobrabilidad				>180 días*	>90 días	>180 días
		Sin Atraso	Sit 1	Sit 2	Sit 3	Sit 4	Sit 5	Sit 6			
sep-14	179.839.256	109.212.194	18.389.829	11.147.728	3.075.847	2.161.510	1.375.034	1.208.460	5.042.150	5,44%	2,80%
oct-14	191.102.259	113.630.530	18.571.791	17.212.300	6.599.057	2.016.902	1.505.848	1.019.958	4.561.273	4,76%	2,39%
nov-14	191.663.231	119.908.122	12.142.362	4.258.327	6.456.877	3.918.855	1.361.127	1.279.474	4.852.416	5,95%	2,53%
dic-14	205.064.896	132.180.303	10.813.837	4.886.581	1.523.117	3.615.895	1.915.208	887.919	4.119.284	5,14%	2,01%
ene-15	212.255.651	137.046.149	24.039.428	8.919.306	3.827.981	1.125.153	2.831.436	1.575.483	4.322.618	4,64%	2,04%
feb-15	215.655.765	145.248.303	25.476.385	21.666.034	5.720.152	2.308.068	692.324	1.970.145	4.218.800	4,26%	1,96%
mar-15	223.699.454	158.241.852	17.392.101	9.097.494	9.462.171	3.758.330	1.753.545	590.547	5.530.463	5,20%	2,47%
abr-15	237.660.129	171.705.611	13.447.544	5.991.680	5.601.619	5.893.387	2.494.506	1.293.986	4.908.477	6,14%	2,07%
may-15	249.303.221	188.339.961	14.918.894	6.541.308	6.427.454	6.429.295	2.874.539	1.477.051	5.139.158	6,39%	2,06%
jun-15	261.416.007	198.706.255	13.600.581	6.879.068	5.882.568	6.129.796	3.047.821	1.375.172	5.458.692	6,12%	2,09%
jul-15	277.531.362	211.792.960	12.300.704	6.340.069	4.490.655	6.110.971	4.118.513	1.729.287	5.705.224	6,36%	2,06%
ago-15	284.089.561	223.344.277	15.280.664	6.540.730	5.707.991	6.345.842	3.976.958	1.378.550	5.809.242	6,16%	2,04%
sep-15	291.357.452	235.506.921	13.814.651	6.358.678	6.471.221	6.105.457	3.910.869	1.350.516	5.655.285	5,84%	1,94%
oct-15	303.503.514	242.727.914	15.512.318	7.643.494	6.665.220	6.773.980	4.201.958	1.634.543	6.371.086	6,25%	2,10%
nov-15	317.612.783	253.451.338	16.059.200	7.651.186	6.576.569	7.222.388	4.386.119	1.710.014	6.614.894	6,28%	2,08%
dic-15	345.778.356	269.597.262	18.236.153	8.406.645	7.554.386	8.055.703	4.541.433	1.893.587	7.143.526	6,26%	2,07%
ene-16	362.359.279	289.478.264	18.421.083	8.927.422	7.730.424	8.163.752	5.010.430	1.951.221	7.576.700	6,27%	2,09%
feb-16	378.146.816	310.291.681	20.083.583	8.962.909	7.796.943	8.437.932	5.233.410	2.017.648	7.768.385	6,20%	2,05%
mar-16	396.419.475	325.683.441	21.127.278	9.600.101	8.462.711	9.038.822	5.272.683	2.133.499	8.139.616	6,20%	2,05%
abr-16	389.898.661	322.056.294	21.912.305	10.683.223	8.109.892	9.006.659	5.263.632	2.066.463	7.992.923	6,24%	2,05%
may-16	384.970.297	319.448.353	22.097.295	10.933.156	8.353.855	8.931.311	5.235.596	2.078.840	7.891.891	6,27%	2,05%
jun-16	400.758.349	332.694.925	24.710.047	10.061.602	8.384.759	9.112.585	5.428.992	2.139.721	8.225.717	6,21%	2,05%
jul-16	418.823.776	349.316.225	23.299.901	11.171.011	8.913.669	9.647.069	5.640.267	2.245.164	8.590.471	6,24%	2,05%
ago-16	421.895.148	350.736.130	24.566.951	11.275.675	8.987.049	9.699.661	5.711.577	2.264.146	8.653.959	6,24%	2,05%
sep-16	424.564.378	353.172.366	24.839.842	11.110.142	8.987.529	9.731.406	5.738.925	2.273.745	8.710.424	6,23%	2,05%

Metodología: Para armar el cuadro precedente se calculó los días de atraso de los activos, y se los agrupó respectivamente por su saldo a vencer (aquellos activos que a la fecha de confección del cuadro se encontraban en situación sin atraso) y por su saldo vencido, según corresponda, en 7 estratos de morosidad diferentes, a saber:

0) Sin atraso: No posee atraso

1) Situación 1: Posee hasta 30 días de atraso

2) Situación 2: Posee entre 31 hasta 60 días de atraso

3) Situación 3: Posee entre 61 hasta 90 días de atraso

4) Situación 4: Posee entre 91 hasta 120 días de atraso

5) Situación 5: Posee entre 121 hasta 150 días de atraso

6) Situación 6: Posee entre 151 hasta 180 días de atraso

7) 180 días*: Posee más de 180 días de atraso y lo que se encuentra en este estrato se considera incobrable

* Deuda Total: significa los importes vencidos y a vencer de los Créditos cedidos.

Relación Créditos Clientes e Histórico de cobranza

Mes	Cantidad de Resúmenes	Cantidad de Clientes	Resúmenes/ Clientes	Monto Resumido	Cobranza	% Cob de la Cartera
ene-13	34321	34321	1	22.585.743,39	16.675.990,24	74%
feb-13	33866	33866	1	23.617.545,93	17.654.109,64	75%
mar-13	34.273	34.273	1	23.833.425,14	18.124.512,02	76%
abr-13	35.593	35.593	1	24.317.324,15	18.467.833,37	76%
may-13	33294	33294	1	24.842.646,16	18.699.452,40	75%
jun-13	34856	34856	1	25.183.600,00	18.969.887,00	75%
jul-13	33066	33066	1	24.696.043,47	18.865.963,00	76%
ago-13	33147	33147	1	25.184.557,31	19.020.051,18	76%
sep-13	31292	31292	1	24.991.386,75	19.068.428,09	76%
oct-13	31569	31569	1	26.719.994,57	20.039.995,93	75%
nov-13	31933	31933	1	29.002.322,59	20.884.553,57	72%
dic-13	32435	32435	1	29.672.643,90	21.839.958,68	74%
ene-14	33649	33649	1	33.184.031,97	22.345.066,50	67%
feb-14	34124	34124	1	32.060.398,66	22.321.543,26	70%
mar-14	33879	33879	1	33.261.929,10	22.883.764,70	69%
abr-14	33460	33460	1	34.341.326,22	23.398.115,00	68%
may-14	33755	33755	1	35.221.160,92	24.173.969,14	69%
jun-14	33734	33734	1	36.003.601,69	24.784.019,90	69%
jul-14	33730	33730	1	36.475.263,50	23.661.547,75	65%
ago-14	33876	33876	1	35.949.103,00	24.468.693,00	68%
sep-14	33786	33786	1	37.011.657,52	25.610.537,68	69%
oct-14	34193	34193	1	38.492.123,82	27.080.047,20	70%
nov-14	34193	34193	1	38.195.075,50	27.834.423,36	73%
dic-14	33723	33723	1	37.985.501,71	27.462.615,00	72%
ene-15	33137	33137	1	40.096.639,91	29.987.272,81	75%
feb-15	34741	34741	1	41.096.340,74	30.142.869,22	73%
mar-15	34874	34874	1	42.804.248,30	30.917.969,26	72%
abr-15	35047	35047	1	43.606.176,21	31.986.004,51	73%
may-15	36368	36368	1	45.373.938,00	32.045.413,27	71%
jun-15	36805	36805	1	43.606.176,21	33.576.740,35	77%
jul-15	37032	37032	1	45.657.335,77	34.762.777,57	76%
ago-15	37142	37142	1	47.591.950,76	33.814.283,73	71%
sep-15	37105	37105	1	50.777.100,27	35.189.632,00	69%
oct-15	37718	37718	1	54.043.010,73	37.297.386,60	69%
nov-15	37966	37966	1	57.015.456,67	40.231.818,65	71%
dic-15	38123	38123	1	60.003.576,76	42.098.653,00	70%
ene-16	38347	38347	1	62.503.576,76	43.802.611,03	70%
feb-16	38732	38732	1	66.003.576,76	46.143.664,21	70%
mar-16	39104	39104	1	69.156.780,00	49.158.745,00	71%
abr-16	39358	39358	1	73.191.437,47	51.385.641,00	70%
may-16	39597	39597	1	74.792.008,44	53.664.436,92	72%
jun-16	39687	39687	1	78.581.590,03	55.289.762,00	70%
jul-16	39821	39821	1	82.320.879,50	57.216.735,25	70%
ago-16	39912	39912	1	86.889.586,78	59.193.700,84	68%
sep-16	40043	40043	1	90.154.962,78	62.423.266,8	69%

Antigüedad de las Cuentas

Antigüedad	CUENTAS			Saldo de Capital		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
Menor a 1 año	781	8,10%	8,10%	11.935.754	14,41%	14,41%
Entre 1 y 3 años	1.274	13,22%	21,32%	10.598.528	12,80%	27,21%
Entre 3 y 5 años	2.764	28,67%	49,99%	21.906.897	26,45%	53,66%
Entre 5 y 8 años	2.115	21,94%	71,93%	16.036.798	19,37%	73,03%
Entre 8 y 10 años	228	2,37%	74,29%	1.790.518	2,16%	75,19%
Mayor a 10 años	2.478	25,71%	100,00%	20.543.870	24,81%	100,00%
	9.640	100,00%		82.812.364	100,00%	

Evolución de la Originación

Evolución de la originación abierta por concepto			
Mes	Tarjeta	Prestamos	Total mes
mar.-14	24.263.077	1.820.340	26.083.417
abr.-14	25.194.370	2.062.288	27.256.658
may.-14	25.624.135	2.252.440	27.876.574
jun.-14	26.755.027	2.310.463	29.065.491
jul.-14	26.466.536	2.382.867	28.849.403
ago.-14	28.216.967	2.545.186	30.762.153
sep.-14	29.846.214	3.106.026	32.952.240
oct.-14	30.061.113	3.173.283	33.234.396
nov.-14	29.530.906	3.277.002	32.807.908
dic.-14	30.293.554	3.645.205	33.938.759
ene.-15	30.145.768	4.319.526	34.465.295
feb.-15	30.156.717	4.347.650	34.504.367
mar.-15	30.024.743	4.266.785	34.291.529
abr.-15	31.774.352	4.785.211	36.559.563
may.-15	32.649.555	4.981.306	37.630.861
jun.-15	34.388.530	5.421.284	39.809.813
jul.-15	35.044.951	5.651.064	40.696.014
ago.-15	37.289.004	6.202.764	43.491.768
sep.-15	39.680.343	6.782.996	46.463.339
oct.-15	42.135.375	7.329.319	49.464.695
nov.-15	43.998.579	8.141.647	52.140.226
dic.-15	47.574.374	8.237.796	55.812.170
ene.-16	48.558.225	8.795.447	57.353.672
feb.-16	48.895.375	9.920.632	58.816.006
mar.-16	49.061.599	10.395.973	59.457.572
abr.-16	50.309.230	11.472.121	61.781.350
may.-16	52.913.865	11.791.726	64.705.591
jun.-16	55.445.664	12.209.053	67.654.717
jul.-16	58.341.255	13.116.507	71.457.762
ago.-16	64.052.936	13.957.143	78.010.079
sep.-16	64.985.402	14.620.093	79.605.495
Total general	1.203.677.740	203.321.143	1.406.998.883

Cartera vigente por tenedor (al 30/09/2016)

Cartera por tenedor (saldo de capital)		
Centro Card S.A	41.920.731	9,87%
FF Centrocard XIV	14.716.334	3,47%
FF Centrocard XV	29.909.533	7,04%
FF Centrocard XVI	31.119.897	7,33%
FF Centrocard XVII	50.544.450	11,91%
FF Centrocard XVIII	55.580.579	13,09%
FF Centrocard XIX	58.555.183	13,79%
FF Centrocard XX	82.306.138	19,39%
FF Centrocard XXI*	59.911.532	14,11%
Total	424.564.378	100,00%

* El fideicomiso ha sido aprobado en forma privada

Cantidad de empleados

Año	Cantidad de empleados
jun-10	34
jun-11	39
jun-12	73
jun-13	80
sep-15	81
ene-16	80
feb-16	80
mar-16	80
abr-16	83
may-16	82
jul-16	83
ago-16	85
sep-16	87

Mora de Series Anteriores y Vigentes (30/9/2016)

CENTROCARD XIV					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	1044	86,86%	\$ 12.684.331,91	86,19%	
1	158	13,14%	\$ 2.032.001,75	13,81%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			1202	14.716.333,66	

CENTROCARD XV					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	6304	93,39%	\$ 26.214.700,28	87,65%	
1	446	6,61%	\$ 3.694.832,63	12,35%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			6750	29.909.532,91	

CENTROCARD XVI					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	3525	82,26%	\$ 24.562.757,24	78,93%	
1	760	17,74%	\$ 6.557.140,14	21,07%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			4285	31.119.897,38	

CENTROCARD XVII					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	6631	88,96%	\$ 42.463.090,34	84,01%	
1	823	11,04%	\$ 8.081.359,94	15,99%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			7454	50.544.450,28	

CENTROCARD XVIII					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	5781	86,26%	\$ 46.590.758,07	83,83%	
1	921	13,74%	\$ 8.989.821,08	16,17%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			6702	55.580.579,15	

CENTROCARD XIX					
Atraso	Casos	Casos %	Saldo	Saldo %	
0	5268	86,29%	\$ 49.537.431,43	84,60%	
1	837	13,71%	\$ 9.017.751,50	15,40%	
2	0	0,00%	\$ -	0,00%	
3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
>3	0	0,00%	\$ -	0,00%	
			6105	58.555.182,93	

Sit. 0: sin atraso, Sit. 1: de 0 a 30 días, Sit. 2: de 31 a 60 días, Sit. 3: de 61 a 90 días, Sit. >3: más 91 días.
 Los fideicomisos "Centrocard" vigentes no presentan precancelaciones ni incobrabilidad.

Se informa que la recompra y/o reemplazo de créditos se tiene en cuenta para el análisis de mora e incobrabilidad de las series vigentes de los Fideicomisos Financieros "Centrocard".

Política Ambiental

El Fiduciante no cuenta con una política ambiental específica, debido a que la naturaleza del negocio y su actividad principal no posee un impacto significativo sobre el medio ambiente, aun así, poseemos un ambiente 100% libre de humo y un plan de ahorro de papel.

VI. DESCRIPCIÓN DE OTROS PARTICIPANTES

(a) DESCRIPCIÓN DEL ORGANIZADOR Y COLOCADOR PRINCIPAL

Estructuras y Mandatos S.A. es una sociedad anónima constituida con fecha 17 de Junio del 2009 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 17 de Julio del 2009, bajo el N° 11756, al Libro N° 45 de Sociedades por Acciones. Tiene su sede social en la calle 25 de Mayo 195 piso 8 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Teléfono: 5219-3600. Fax: 5219-3639. CUIT: 30-71105581-5. Correo electrónico: lconfalonieri@estructurasymandatos.com. Sitio de internet: www.estructurasymandatos.com.

Estructuras y Mandatos S.A. nace con una fuerte especialización en la originación de activos propios y en el desarrollo de asistencia técnica diversa para clientes o terceros originantes de los mismos, incluyendo en su oferta de servicios la asesoría financiera y el diseño de estructuras financieras apropiadas, especialmente Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables, calificados y con Oferta Pública. El desempeño profesional le ha permitido posicionarse en el mercado doméstico de emisiones primarias de dichas estructuras financieras, razón por la cual sus directivos han tomado la decisión de avanzar hacia un proceso de reorganización institucional y rediseño operacional con el claro objetivo de consolidar el crecimiento y generar condiciones para un nuevo ciclo de negocios. Tal proceso incluye la firma, con fecha 26 de Junio de 2013, de un acuerdo de permuta de acciones con Grupo Cohen S.A., a través del cual Grupo Fimaes S.A. y Administrador Fiduciario S.A. pasan a tener el 100% de las acciones y votos de Estructuras y Mandatos S.A.

En tal sentido y elaborando soluciones que posibiliten un salto de calidad y focalización y atendiendo a la necesidad de profundizar su negocio específico, Estructuras y Mandatos S.A. hace foco en el objetivo principal de concentrar y sistematizar las tareas de administración de activos en el mercado de consumo (códigos de descuentos, tarjetas o medios electrónicos de emisores no bancarios con fuerte orientación regional) y en los procesos de inversión pública en infraestructura municipal (fideicomisos financieros, bonos municipales y Letras de Tesorería) e inversión privada de pequeñas y medianas empresas (securitización de créditos, recomposición de capital de trabajo vía facturas o cheques, securitización flujos contractuales, microcréditos). Tal tarea de administración de activos incluye asesoría financiera, emisión, organización, estructuración y control y seguimiento de la evolución de los activos subyacentes de la estructura financiera implementada. En síntesis, asesoría financiera y asistencia técnica integral para estructuras financieras tales como Fideicomisos Financieros, Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo, de activos públicos o privados, de inversión o consumo.

Autoridades

Directorio

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento mandato
Alberto Eduardo Spagnolo	Presidente	30/09/2017
Facundo Agustín Prado	Vicepresidente	30/09/2017
Lucas Pablo Confalonieri	Director Titular	30/09/2017
Adrián Gonzalo Cristal	Director Titular	30/09/2017
Luciano Ariel Sejas	Director Suplente	30/09/2017

Sindicatura

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento mandato
Síndico Titular	Julio Eduardo Paez,	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016
Síndico Titular	Natalia Valdez	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016
Síndico Titular	Julio Antonio Martinez	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016
Síndico Suplente	Corina Serra	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016
Síndico Suplente	Diego Pettito	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016
Síndico Suplente	Ezequiel Vales	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 30 de septiembre de 2016

(b) DESCRIPCIÓN DEL ADMINISTRADOR SUCESOR

Adsus - Almoño G. y Asociados S.A. (en adelante, "Adsus"), es una sociedad anónima constituida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires el 22 de Septiembre de 2009, e inscripta en la Inspección General de Justicia el día 30 de Septiembre de 2009 bajo el número 17139, del libro 46, tomo de sociedades por acciones. Asimismo, Adsus se encuentra inscripta como asociación profesional ante el Registro de Sociedades Comerciales de Graduados en Ciencias Económicas y de Sociedades Comerciales Interdisciplinarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el T°1 F°115.

Su sede social se encuentra en la calle Juana Manso 555, piso 7 "D", de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (pendiente de inscripción). CUIT N° 30-71117335-4. Teléfono/Fax: 5217-4758, correo electrónico: galmono@adsus.com.ar, sitio de internet: www.adsus.com.ar.

Adsus es una empresa especializada en procesos de control y revisión de los créditos a ser transferidos al fideicomiso financiero, muestreos físicos de los documentos, verificación de los criterios de elegibilidad establecidos en el contrato de fideicomiso, control del flujo de fondos provenientes de las cobranzas y verificación del cumplimiento de los plazos de rendición, control de los niveles de mora y niveles de cobranza, análisis comparativo del flujo de fondos teórico contra el flujo de fondos real y su impacto en el pago de los servicios, emisión de informes diarios y mensuales al fiduciario, entre otros.

Adsus cuenta con una tecnología de última generación para poder desarrollar de la mejor manera sus funciones, ayudando a los fiduciarios a lograr un mejor seguimiento de los fideicomisos mediante nuestros aplicativos programados en lenguaje de última generación (.net), 100% web y en cualquier momento ya que los servidores funcionan 24*7. Para garantizar la seguridad y confidencialidad de los datos, el intercambio de archivos electrónicos es soportado mediante un servidor SFTP. Asimismo cuenta con certificación ISO del Software para Gestión de Cuentas por Cobrar, permitiendo a sus clientes la posibilidad de utilizarlo bajo una modalidad ASP (*software as a service*). El proceso de implementación incluye la parametrización del software de acuerdo a las reglas de negocio que se requieran, el desarrollo de reportes, el desarrollo y testeado de interfaces entre la plataforma propia y los sistemas transaccionales externos, y el desarrollo de adaptaciones a medida.

El equipo de trabajo de Adsus cuenta con una amplia experiencia en gestión de cartera y administración de cobranzas, más de 12 años en el negocio de gestión de cobranzas, lo que equivale a más de USD 18.000 millones por año y más de 120 millones de facturas procesadas.

Directorio:

Nombre	Cargo	Vencimiento del Mandato
Guido Nicolás Almoño	Presidente	31 de diciembre de 2016
Pablo Andrés Sanucci	Vicepresidene	31 de diciembre de 2016
Luciano O. Fariás	Director titular y Gerente General	31 de diciembre de 2016
Marina Lorenzo	Director suplente	31 de diciembre de 2016

Adsus prescinde de sindicatura.

(c) DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN Y DEL AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN SUPLENTE

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN: Guido Nicolás Almoño, Contador Público (Universidad de Buenos Aires), D.N.I. 31.010.108, con domicilio en Marcos Sastre 3043 Dto. 39, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Teléfono/Fax: 5219-3600. CUIT 20-31010108-8, correo electrónico: galmono@adsus.com.ar.

El Cr. Almoño se encuentra inscripto en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en el Tomo 345, Folio 163, desde el 24/02/2010. Asimismo se encuentra inscripto en el Registro de Auditores Externos de la Comisión Nacional de Valores.

El Cr. Almoño reviste asimismo el cargo de Presidente de Adsus - Almoño G. y Asociados S.A. Tal lo informado en el apartado anterior, Adsus es una empresa con alta especialización en procesos de control y revisión de créditos, control de flujo de fondos provenientes de las cobranzas, control de los niveles de mora y de cobranza y su análisis comparativo contra el flujo de fondos real, entre otros; contando con una tecnología de última generación para poder desarrollar de la mejor manera tales funciones. Asimismo, Adsus se encuentra inscripta como asociación profesional ante el Registro de Sociedades

Comerciales de Graduados en Ciencias Económicas y de Sociedades Comerciales Interdisciplinarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el T°1 F°115..

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN SUPLENTE: Cr. Julio Antonio Martínez, Contador Público (Universidad de Buenos Aires), D.N.I. 25.315.682, con domicilio en Rivadavia 717, piso 7, Of. 707, de la Ciudad de Buenos Aires. Teléfono/Fax: 4431-2205. CUIT 20-25315682-2, correo electrónico: jmartinez@estudio-federal.com.ar.

El Cr. Martínez se encuentra inscripto en el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en el Tomo 290, Folio 85, desde el 14/05/2004. Asimismo se encuentra inscripto en el Registro de Auditores Externos de la Comisión Nacional de Valores.

En caso de asumir su función el Administrador Sucesor, cesará en sus funciones el Agente de Control y Revisión y asumirá las mismas el Agente de Control y Revisión Suplente, no teniendo el Agente de Control y Revisión titular derecho a formular reclamo alguno.

(d) DESCRIPCIÓN DEL AGENTE DE CUSTODIA

Banco de Archivos S.A. (“**BASA**”) es una sociedad anónima inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 24/06/1997 bajo el legajo Nro. 3771. Tiene su domicilio legal en Av. Libertad 1477, Guaymallén, Provincia de Mendoza. Teléfono/Fax: 0261-4217616/8. CUIT: 30-69467417-4. Sitio web: <http://www.basaargentina.com.ar/>. Correo electrónico: administracion@basaargentina.com.ar.

BASA inició su actividad en noviembre de 1997. Presta sus servicios a bancos, industrias, hospitales y la Administración Pública. Su planta de tratamiento documental, está situada en un inmueble de su propiedad, en la calle Libertad 1477 de Villa Nueva, Guaymallén, en la provincia de Mendoza. Consta de 13.000 m², rodeados de jardines para la prevención de cualquier tipo de siniestros ocasionados por terceros. BASA cuenta en sus antecedentes haber realizado las certificaciones **ISO 9001**.

Servicios

La solución para la administración de documentos es un sistema a medida que proporciona BASA y que puede brindar la oportunidad de alcanzar mayores niveles de servicio y reducir los costos. Esta solución permite capturar, almacenar, distribuir, anotar, mostrar e imprimir en forma electrónica documentos que hasta ahora sólo habían estado disponibles en papel o en otros medios rígidos.

BASA presta el servicio de guarda y almacenamiento de documentos (incluyendo aquellos cuya custodia le fuera encargado bajo la presente emisión) en su planta de tratamiento documental en Mendoza mediante cajas específicamente preparadas a tales fines. Las cajas se identifican con una etiqueta con código de barras y una vez ingresadas a la planta de tratamiento documental, se ubican aleatoriamente en las estanterías, asegurando la confidencialidad y seguridad de la documentación resguardada en nuestras instalaciones.

Directorio*:

Nombre	Cargo
Alejandro Astini	Presidente
Gabriel Zakalik	Vicepresidente
Miguel Gonzalez Gaviola	Director suplente

La sociedad prescinde de sindicatura.

(*) Las autoridades antes indicadas fueron designadas por Asamblea de fecha 31/01/2016 por tres ejercicios

(e) DESCRIPCIÓN DE LOS RECAUDADORES

Las cobranzas se realizan directamente por el Fiduciante y por medio de los siguientes Recaudadores:

Pago Fácil

Razón social: SERVICIO ELECTRONICO DE PAGO S. A.
CUIT: 30-65986378-9.

Domicilio Legal: ESMERALDA 31 CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES.

Nro. de inscripción en la IGJ: 1927 LIBRO 112 TOMO "A" DE SOC. ANONIMAS.

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.

Tel: (011) 4349-1400.

Fax: (011) 4121-4582.

E-mail: info@pagofacil.net.

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).

Directorio

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento mandato
Ricardo Maximiliano Babino	Presidente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Cohen, Diego Enrique	Vicepresidente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Ignacio Jorge Videla	Director Titular	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Luciana Verónica Zuccatosta	Director Suplente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016

Sindicatura

Nombre y Apellido	Cargo	Vencimiento mandato
Cristian Alberto Krüger	Síndico Titular	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Santiago Daïreaux	Síndico Suplente	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016

Pago Mis Cuentas

Razón social: PRISMA MEDIOS DE PAGO S. A.

CUIT: 30 – 59891004 – 5.

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

Nro. de inscripción en la IGJ: 17955, LIBRO 8 DE SOCIEDADES POR ACCIONES.

Fecha de inscripción: 30 DE NOVIEMBRE DE 1983.

Actividad: Servicios empresariales, de apoyo y procesamiento de datos. Investigación, desarrollo y explotación de bienes y servicios relativos a información, transferencia electrónica de fondos y valores y actividades conexas. Organizar, dirigir, administrar y operar sistemas de tarjeta de crédito.

Teléfono: (011) 4371-3300.

Fax: (011) 4371-3300.

E- mail: 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 es 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.

Directorio y Sindicatura

Cargo	Mandatos
Presidente	
Luis Marcos Schvimer	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Vicepresidente primero	
Luis Miguel Garcia Morales	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Vicepresidente segundo	
Fabián Enrique Kon	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Directores Titulares	
Carlos Alberto Melconian	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Raúl Francisco Catapano	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
José Eduardo Coello Figueroa	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Juan Ernesto Curutchet	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Cesar Alberto Blaquier	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Gustavo Alejandro Manriquez	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Gabriel Diego Martino	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Ignacio Juan Morello	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Francisco Guillermo Cerviño	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Gustavo Fabián Alonso	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Sergio Luis Clur	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Joao Carlos De Nobrega Pecego	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Alejandro Ledesma Padilla	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Alberto G. Maqueira	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Directores Suplentes	
Luis María Ribaya	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Martín Kaplan	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Marcelo Guillermo Buil	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Nelson Aníbal Pereira	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Óscar Ernesto Gemignani	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Daniel Orlando Chinelatto	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Guillermo Alejandro Cerviño	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Jorge Gustavo Allen	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Andres Alberto Lozano	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Brian Anthony	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Gabriela Fernanda Renaudo	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
María Marcela Fernie	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Pío Rueda	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Andrés Germán Hammar Aldatz	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Juan Carlos Guillermo Antunez	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Sindicatura	
Síndico Titular	
Jorge Carlos Grinpelc	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Síndico Suplente	
Esteban Gabriel Macek	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016

GIRE S. A. (RAPI PAGO)

Razón social: GIRE S. A.

CUT: 30-64399063-2

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

Nro. de inscripción en la IGJ: 5634, Libro 109, Tomo A de Sociedades Anónimas.

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

GIRE S.A. es una empresa líder, con más de 15 años de experiencia en el mercado, que se ha mantenido a la vanguardia en su campo a través de la introducción permanente de innovaciones, la continua ampliación de su gama de servicios y la vocación para responder a las necesidades específicas de cada uno de sus clientes.

Directorio

Cargo	Nombre	Mandatos
Presidente	Sebastian Haurigot	
Vicepresidente	Gonzalo Torres Posse	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Director Titular	Agustin Mariani	
Director Titular	Jose Antonio Bandín	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Director Suplente	Federico Juan María Elewaut	
Director Suplente	Patricia Elena Bindi	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016
Director Suplente	Gastón Federico López	
Director Suplente	Raúl Alejandro Butti	Hasta la asamblea que trate los estados contables al 31/12/2016

Comisión fiscalizadora

Síndicos titulares: Ricardo V. Seeber (Presidente)

Horacio Esteban Beccar Varela

Pedro Nicholson

Síndicos Suplentes: Martín Gastaldi

Emilio Beccar Varela

Juan Pablo Chevallier Boutell

El vencimiento de los mandatos de los miembros de la Comisión Fiscalizadora opera en la misma fecha que los integrantes del Directorio.

VII. DECLARACIONES DEL FIDUCIARIO

El Fiduciario declara a la fecha del presente Suplemento de Prospecto que:

- (1) ha verificado que el Administrador, el Administrador Sucesor, el Agente de Custodia, el Agente de Control y Revisión, los agentes recaudadores y el Agente de Control y Revisión Suplente cuentan con capacidad de gestión y organización administrativa propia y adecuada para prestar el respectivo servicio y que no existen hechos relevantes que puedan afectar el normal cumplimiento de las funciones delegadas;
- (2) no tiene conocimiento sobre la existencia de hechos relevantes que afecten y/o pudieran afectar en el futuro la integridad de la estructura fiduciaria, y el normal desarrollo de sus funciones;
- (3) su situación económica, financiera y patrimonial le permite cumplir las funciones por él asumidas bajo el Contrato Suplementario;
- (4) respecto de la cobranza de los activos fideicomitidos en la Serie XX, no se registran atrasos y/o incumplimientos; y con respecto a las Series XIV, XV, XVI, XVII, XVIII y XIX vigentes anteriores, a la fecha no se registran atrasos y/o incumplimientos respecto de la rendición de la cobranza del activo fideicomitido correspondientes a dichas series;
- (5) la transferencia de los activos fideicomitidos se encuentra debidamente perfeccionada;
- (6) el Fiduciante ha suscripto convenios de underwriting con motivo de la presente emisión y se han emitido Valores Fiduciarios iniciales a favor de los respectivos underwriters, los cuales no fueron objeto de negociación y/o oferta pública; y

(7) todos los contratos suscritos vinculados con los Bienes Fideicomitidos se encuentran debidamente perfeccionados, vigentes y válidos.

VIII. DESCRIPCIÓN DEL HABER DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

(a) DESCRIPCIÓN DE LOS CRÉDITOS

Descripción de los Bienes Fideicomitados. Créditos

Los Bienes Fideicomitados comprenden aquéllos Créditos originados por el Fiduciante, derivados de la utilización de las Tarjetas de Crédito emitidas por el Fiduciante, correspondientes a Cuentas Elegibles. En tal sentido, dichos Créditos son: (i) derechos de crédito contra los Tarjetahabientes con los cuales se hubiera celebrado el respectivo Contrato de Tarjeta; (ii) originados en: (a) adelantos en efectivo, (b) débitos automáticos, y/o, (c) demás consumos de bienes y servicios; efectuados por los Tarjetahabientes con relación a cada una de las Cuentas; (iii) reflejados en las Liquidaciones Mensuales; (iv) correspondientes a Cuentas que en todos los casos deberán ser Cuentas Elegibles; y (v) cedidos con los derechos al cobro de los respectivos seguros de vida por saldo deudor. Los Créditos incluyen, sin limitación, derechos, créditos y acciones emergentes de tales Créditos y todos los Documentos relativos a los mismos, excepto los importes correspondientes a impuestos.

El Fiduciante manifiesta que todos los Contratos de Tarjeta que instrumentan los Créditos contienen las disposiciones referidas a los Artículos 70 a 72 de la Ley 24.441.

A la fecha del presente Suplemento de Prospecto existen deudores que registren saldo de capital superior a lo establecido en la Comunicación "A" 5995 del BCRA (Normas sobre Fraccionamiento Crediticio).

CARTERA

La información expuesta en el presente apartado se encuentra confeccionada a la respectiva Fecha de Corte.

Atributos de la Cartera Cedida

Valor Futuro	112.224.786
Valor Fideicomitado	100.603.592
Cantidad de Cuentas Cedidas	9.640
Cantidad de Cuotas Cedidas	93.808
Valor Fideicomitado por Cuenta	10.436,06
Valor Futuro por Cuenta	11.641,58
Importe de Cta Promedio	1.238,89
Plazo promedio de la cartera cedida en meses	8,77
Vida Remanente Ponderada x Saldo Capital en meses	12,46

Estratificación por plazo

Vida remanente (meses)	CUENTAS			Saldo de Capital			Vid rem pond
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.	
1	154	1,60%	1,60%	206.915	0,25%	0,25%	0,0024986
2	1.267	13,14%	14,74%	2.789.100	3,37%	3,62%	0,06735951
3	601	6,23%	20,98%	1.923.638	2,32%	5,94%	0,06968661
4	404	4,19%	25,17%	1.804.042	2,18%	8,12%	0,08713878
5	630	6,54%	31,70%	3.123.626	3,77%	11,89%	0,18859663
6	599	6,21%	37,91%	3.600.324	4,35%	16,24%	0,2608541
7	270	2,80%	40,72%	1.834.528	2,22%	18,45%	0,15506975
8	507	5,26%	45,98%	4.087.245	4,94%	23,39%	0,39484395
9	1.212	12,57%	58,55%	9.559.274	11,54%	34,93%	1,03889644
10	502	5,21%	63,76%	4.991.229	6,03%	40,96%	0,60271547
11	1.320	13,69%	77,45%	13.035.501	15,74%	56,70%	1,73151094
12	744	7,72%	85,17%	8.989.299	10,86%	67,56%	1,3026025
13	241	2,50%	87,67%	2.933.917	3,54%	71,10%	0,46057033
14	148	1,54%	89,20%	2.059.716	2,49%	73,59%	0,34820921
15	117	1,21%	90,41%	1.680.128	2,03%	75,61%	0,30432552
16	151	1,57%	91,98%	2.381.732	2,88%	78,49%	0,46016942
17	164	1,70%	93,68%	3.127.427	3,78%	82,27%	0,64200873
18	207	2,15%	95,83%	4.146.600	5,01%	87,27%	0,90130026
19	48	0,50%	96,33%	793.615	0,96%	88,23%	0,18208247
20	18	0,19%	96,51%	248.200	0,30%	88,53%	0,05994272
21	7	0,07%	96,59%	102.036	0,12%	88,66%	0,02587471
22	30	0,31%	96,90%	726.388	0,88%	89,53%	0,19297283
23	71	0,74%	97,63%	1.862.956	2,25%	91,78%	0,51741048
24	69	0,72%	98,35%	2.062.603	2,49%	94,27%	0,59776661
25	7	0,07%	98,42%	191.730	0,23%	94,50%	0,05788095
26	1	0,01%	98,43%	52.882	0,06%	94,57%	0,01660289
27	1	0,01%	98,44%	23.648	0,03%	94,60%	0,00771026
28	6	0,06%	98,51%	155.482	0,19%	94,79%	0,05257058
29	14	0,15%	98,65%	378.889	0,46%	95,24%	0,13268291
30	28	0,29%	98,94%	782.216	0,94%	96,19%	0,28336919
31	16	0,17%	99,11%	465.180	0,56%	96,75%	0,17413554
32	1	0,01%	99,12%	40.830	0,05%	96,80%	0,01577733
33	6	0,06%	99,18%	144.821	0,17%	96,97%	0,05770987
34	10	0,10%	99,28%	333.745	0,40%	97,38%	0,13702444
35	37	0,38%	99,67%	1.167.870	1,41%	98,79%	0,49359117
36	32	0,33%	100,00%	1.005.032	1,21%	100,00%	0,43690499
Totales	9.640	100,00%		82.812.364	100,00%		12,4603667

Estratificación por saldo de capital

Estrato Saldo Capital (\$)	CUENTAS			Saldo de Capital		
	Cantidad	%	% Acum.	\$	%	% Acum.
0-499	337	3,50%	3,50%	89.678	0,11%	0,11%
500-999	377	3,91%	7,41%	286.551	0,35%	0,45%
1.000-2.499	1.366	14,17%	21,58%	2.398.117	2,90%	3,35%
2.500-4.999	1.789	18,56%	40,13%	6.530.735	7,89%	11,24%
5.000-9.999	2.772	28,76%	68,89%	19.948.693	24,09%	35,33%
10.000-24.999	2.552	26,47%	95,36%	38.783.764	46,83%	82,16%
25.000-49.999	434	4,50%	99,87%	14.012.343	16,92%	99,08%
50.000-74.999	13	0,13%	100,00%	762.483	0,92%	100,00%
Totales	9.640	100,00%		82.812.364	100,00%	

De acuerdo a lo informado por el Fiduciante al 30/09/2016 al BCRA en el marco de las Comunicaciones A 5323, A 5388, A 5460 y A 5477, las tasas de interés compensatorio por financiación de saldos son: 4,4476% TEM, 54,1125% TNA y 64,58% CFT TNA. El CFT (Costo Financiero Total) está compuesto por el IVA sobre el interés compensatorio por financiación de saldos, más el costo de la cobertura de riesgo por muerte.

Todos los Créditos fueron otorgados a personas físicas. La Cartera a la fecha del presente no presenta precancelaciones ni mora ni incobrabilidad. La morosidad e incobrabilidad estimada para la confección de los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios fue del 0%.

Flujo Teórico de Cobranzas

Vencimientos	Capital	Interés	Flujo Futuro	Valor Fideicomitado*
Ago-16	20.865.045	-	20.865.045	20.865.045
Sept-16	12.532.227	3.850.548	16.382.775	16.028.474
Oct-16	6.928.219	2.683.046	9.611.265	9.200.046
Nov-16	6.079.253	2.518.117	8.597.370	8.051.555
Dic-16	5.534.678	2.325.003	7.859.681	7.201.514
Ene-17	4.783.827	2.140.167	6.923.994	6.206.979
Feb-17	4.221.052	2.009.620	6.230.672	5.464.661
Mar-17	3.996.702	1.867.857	5.864.559	5.032.322
Abr-17	3.774.565	1.737.580	5.512.145	4.627.628
May-17	2.936.151	1.483.710	4.419.861	3.630.372
Jun-17	2.319.389	1.257.574	3.576.963	2.874.496
Jul-17	1.494.013	1.010.958	2.504.971	1.969.494
Ago-17	995.038	846.633	1.841.671	1.416.670
Sept-17	862.760	750.384	1.613.144	1.214.044
Oct-17	770.238	688.324	1.458.562	1.073.967
Nov-17	702.219	624.386	1.326.605	955.680
Dic-17	616.667	536.217	1.152.884	812.571
Ene-18	493.523	431.109	924.632	637.601
Feb-18	368.712	311.706	680.418	459.051
Mar-18	323.598	277.331	600.929	396.655
Abr-18	304.877	266.706	571.583	369.125
May-18	301.146	263.878	565.024	356.998
Jun-18	277.247	240.441	517.688	320.016
Jul-18	206.507	183.118	389.625	235.643
Ago-18	141.752	129.187	270.939	160.319
Sept-18	128.901	120.504	249.405	144.385
Oct-18	122.484	120.289	242.773	137.506
Nov-18	122.484	117.667	240.151	133.080
Dic-18	118.399	113.702	232.101	125.837
Ene-19	106.772	102.999	209.771	111.271
Feb-19	83.496	82.100	165.596	85.939
Mar-19	78.907	78.036	156.943	79.687
Abr-19	68.411	76.412	144.823	71.943
May-19	65.066	71.074	136.140	66.167
Jun-19	56.357	61.524	117.881	56.054
Jul-19	31.682	34.515	66.197	30.797
Total	82.812.364	29.412.422	112.224.786	100.603.592

*Se calculó el Valor Fideicomitado con una tasa de descuento de 30% nominal anual (corresponde a la cartera inicialmente cedida al Fideicomiso Financiero).

* Para calcular el Valor Fideicomitado se ha aplicado una Tasa de Descuento del 30% nominal anual, sobre las cuotas futuras de los Créditos en el momento de su transferencia. El período de tiempo a considerar será el que exista entre la Fecha de Corte y posteriormente la Fecha de Revolving y la fecha del último día del mes de vencimiento de cada cuota.

Al 30/09/2016, las cobranzas percibidas bajo la Cartera ascienden a \$ 32.488.329,36 las cuales han sido aplicadas para la adquisición de nuevos Créditos, de conformidad con el artículo IV del Contrato Suplementario.

(b) CIERTOS ASPECTOS LEGALES REFERIDOS A LOS CRÉDITOS

Marco Regulatorio. Descripción de los efectos importantes que tiene la regulación estatal en los negocios de Centro Card S.A.

En virtud de la Ley de Tarjetas de Crédito Nro. 25.065 (la "Ley de Tarjetas"), Centro Card S.A. se encuentra sujeta a los términos y condiciones que allí se establecen, en general, y a lo dispuesto para emisores de tarjetas de crédito, en particular.

Consecuentemente, en virtud de lo establecido en el Art. 50 de la Ley de Tarjetas, el Banco Central de la República Argentina, en todas las cuestiones que versen sobre aspectos financieros, y la Secretaría de Comercio, dependiente del Ministerio de Economía y Producción (la "Secretaría de Comercio"), en todas aquellas cuestiones que se refieran a aspectos comerciales, son los organismos que regulan la actividad de Centro Card S.A., a los efectos dispuestos en dicha Ley de Tarjetas.

En particular el Banco Central de la República Argentina ha dispuesto en su Comunicación "A" 5323 y modificatorias, en concordancia con lo establecido en el Art. 16 de la Ley de Tarjetas, que las entidades emisoras no bancarias de tarjetas de crédito (es decir Centro Card S.A.), no podrá cobrar intereses compensatorios por sus operaciones activas que superen en más del 25% del promedio de tasas del sistema financiero para operaciones de préstamos personales (sin garantía real) que publique mensualmente el Banco Central de la República Argentina. Este organismo regulador prevé determinadas sanciones para aquellas entidades emisoras de tarjetas de crédito que violen la normativa aquí explicada.

Por otro lado la Secretaría de Comercio ha regulado determinadas pautas informativas que deben ser cumplidas por las emisoras de tarjetas de crédito, en particular destacamos lo dispuesto en su Resolución Nro. 134/98, donde se requiere la presentación de informes mensuales sobre, por ejemplo, tasas de interés, cargos, comisiones, gastos, conceptos adicionales, etc.

Marco Regulatorio del Sistema de Tarjetas de Crédito

Con fecha 4 de agosto de 1999, la Cámara de Diputados de la Nación confirmó el proyecto de Ley de Tarjetas que fuera vetado por el Poder Ejecutivo, procediendo de igual manera el 1 de septiembre de 1999 la Cámara de Senadores. Con ello se ha superado el veto parcial presidencial, aprobándose la referida ley, cuya confirmación ha sido publicada el 24 de septiembre de 1999 en el Boletín Oficial. Se estableció así un marco regulatorio para las actividades comprendidas dentro del conjunto de contratos individuales cuya finalidad consista en: (i) operaciones de compra y locación de bienes o servicios u obra; (ii) obtención de préstamos y anticipos de dinero del sistema en los comercios o instituciones adheridas; (iii) diferir, para el usuario del mismo, el pago o las devoluciones a fecha pactada o financiarlo conforme a alguna de las modalidades establecidas en el contrato; y (iv) abonar a los proveedores de bienes o servicios los consumos del usuario del sistema en los términos pactados (el "Marco Regulatorio").

En el Marco Regulatorio se definen y regulan, entre otros: las tarjetas de crédito; el contrato de emisión y las partes involucradas; las autoridades de aplicación de la ley; la aplicación de la misma (y supletoriamente de las normas de los códigos Civil y Comercial de la Nación y la Ley de Defensa del Consumidor Nro. 24.240 (la "Ley de Defensa del Consumidor") a las tarjetas de crédito y a las tarjetas de débito y compra exclusivas cuando su operatoria esté relacionada con la operatoria de una tarjeta de crédito; el modo de preparación de la vía ejecutiva y el carácter de orden público de las disposiciones comprendidas en el mismo.

A continuación se resumen las principales disposiciones de la Ley de Tarjetas:

- Es nula la cláusula que imponga un monto fijo por atrasos de pago del resumen (art. 14 inc. c).
- El emisor no puede fijar aranceles diferenciados en concepto de comisiones u otros cargos, entre comercios que pertenezcan a un mismo rubro o con relación a iguales o similares productos o servicios. (art. 15)
- El emisor de tarjetas de compra y crédito en ningún caso efectuará descuentos ni aplicará cargos, por todo concepto, superiores a un tres por ciento (3%) sobre las liquidaciones presentadas por el proveedor. Para las tarjetas de débito bancario, este porcentaje máximo será del 1,5% y la acreditación de los importes correspondientes a las ventas canceladas mediante tarjeta de débito en las cuentas de los establecimientos adheridos se hará en un plazo máximo de tres (3) días hábiles (art. 15).
- Los contratos tipo (tanto entre el emisor y el proveedor y entre el emisor y los usuarios) deberán ser aprobados y registrados por la autoridad de aplicación (arts. 7 y 38).

- El interés compensatorio o financiero a cobrarle al titular de la tarjeta no podrá superar en más del 25% a la tasa que el emisor aplique a las operaciones de préstamos personales en moneda corriente para clientes. En el caso de emisoras no bancarias el límite de los intereses compensatorios o financieros aplicados al titular no podrá superar en más del 25% al promedio de tasas del sistema (publicado por el Banco Central de la República Argentina del 1 al 5 de cada mes) para operaciones de préstamos personales (art. 16).
- Los intereses punitivos no podrán superar en más de un 50% a la tasa efectivamente aplicada por la institución financiera o bancaria emisora en concepto de interés compensatorio o financiero (art. 18).
- Los intereses punitivos no serán capitalizables (art. 18).
- Los intereses punitivos sólo procederán cuando no se hubiere abonado el pago mínimo del resumen y sobre el monto exigible (art. 21).
- El pago con valores diferidos por parte de los emisores a los proveedores, con cheques u otros valores que posterguen realmente el pago efectivo, devengará un interés igual al compensatorio o por financiación cobrado a los titulares por cada día de demora en la efectiva cancelación o acreditación del pago al proveedor (art. 36).
- Serán autoridades de aplicación de la ley el Banco Central de la República Argentina para aspectos financieros y la Secretaría de Comercio para aspectos comerciales, pudiendo dictar las respectivas normas reglamentarias y ejercer las atribuciones de control, vigilancia y juzgamiento sobre su cumplimiento (art. 50).
- Cuando las tarjetas de compra exclusivas o de débito estén relacionadas con la operatoria de una tarjeta de crédito, le serán aplicables las disposiciones de la ley (art. 56).

El cobro judicial de los Créditos

A los efectos del cobro judicial de sumas adeudadas por los usuarios, el artículo 39 de la Ley de Tarjetas dispone que el emisor podrá preparar la vía ejecutiva contra el titular, de conformidad con lo prescripto por las leyes procesales vigentes en el lugar en que se acciona, pidiendo el reconocimiento judicial de: a) el contrato de emisión de tarjeta de crédito instrumentado en legal forma; y b) el resumen de cuenta que reúna la totalidad de los requisitos legales.

Asimismo, el emisor deberá acompañar: a) una declaración jurada sobre la inexistencia de denuncia fundada y válida, previa a la mora, por parte del titular o del adicional por extravío o sustracción de la respectiva tarjeta de crédito; y b) una declaración jurada sobre la inexistencia de cuestionamiento fundado y válido, previo a la mora, por parte del titular, de conformidad con lo prescripto por los artículos 27 y 28 de la Ley de Tarjetas.

(c) ADMINISTRACIÓN DE LOS CRÉDITOS – COBRO

Centro Card S.A. ha sido designado como Administrador de los Créditos, quien tendrá por ello a su cargo la gestión de cobro (administrativa, extrajudicial y judicial) de la totalidad de los Créditos.

Funciones del Administrador

Dada la experiencia que el Fiduciante tiene en la administración de los Bienes Fideicomitidos, se ha designado a Centro Card S.A. como Administrador para que se encargue de la gestión de cobro (administrativa, judicial y extrajudicial) de los Bienes Fideicomitidos cedidos al Fideicomiso Financiero, conforme, en primer lugar, a las Políticas de Administración y, subsidiariamente, a los procedimientos de cobro, asistencia técnica y operativa usualmente aplicables a los Bienes Fideicomitidos de acuerdo con sus respectivos términos. A tal efecto, el Administrador tendrá amplias facultades para, y será responsable por, llevar a cabo todos los actos relativos a dichas tareas en relación con los Bienes Fideicomitidos que considere necesarios o convenientes. El Administrador empleará la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios para llevar a cabo las tareas relacionadas con los Bienes Fideicomitidos que considere necesarias o convenientes.

Forma parte integrante del Contrato Suplementario, el detalle descriptivo de los Créditos que conforman el Fideicomiso Financiero, contenidos en CDROM no regrabable Marca Sony N° ZJX409153148RC09y ZJX409153150RF09, que quedarán en poder del Fiduciante y del Fiduciario –junto con el respectivo ejemplar del Contrato Suplementario– respectivamente. Dos copias de dichos CDROM serán presentadas a la Comisión Nacional de Valores, de conformidad con lo dispuesto por las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.). Los CDROM con el detalle de los Créditos incorporados en cada Fecha de Revolving se encontrarán a disposición de los inversores en el domicilio del Fiduciario.

Proceso de Cobro

Rendición de Cobranzas. Proceso de cobro

(a) Las cobranzas se realizan directamente por el Fiduciante y por medio de los siguientes Recaudadores:

1. Servicio Electrónico de Pago S.A. (Pago Fácil)
2. Gire S.A. (Rapipago)
3. Prisma Medios de Pago S. A. (Pagomiscuentas)

Adicionalmente hay varios estudios designados para la cobranza judicial y extrajudicial de la cartera.

Tal como se dispone en el Contrato Suplementario las Cobranzas serán remitidas por parte del Fiduciante, y de los Recaudadores al Administrador.

A partir de la Fecha de Emisión, respecto de cada Período de Cobranzas el Administrador se obliga a:

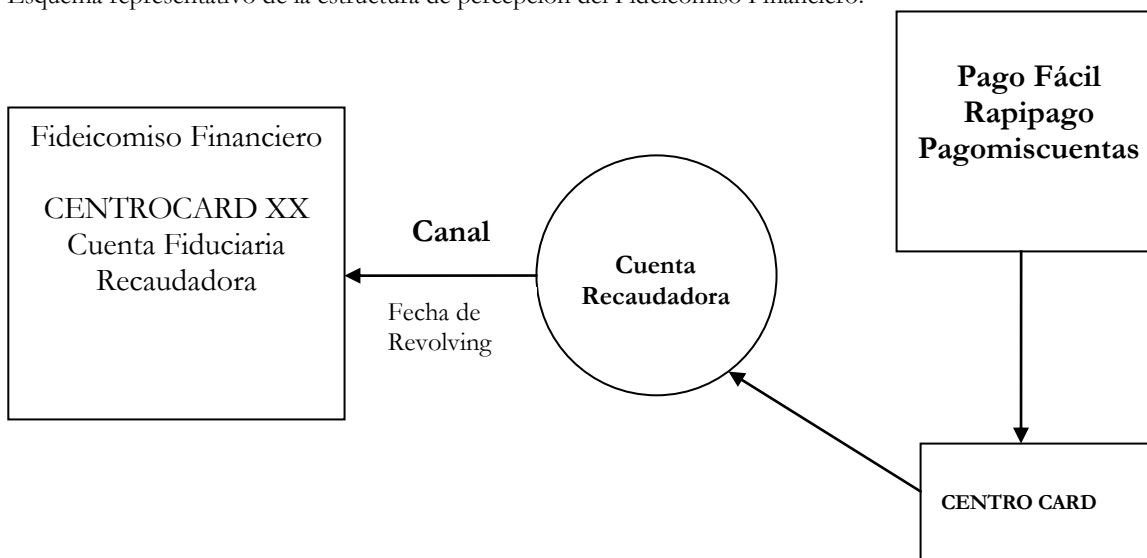
(a) Transferir la totalidad de las Cobranzas a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora dentro de los 3 (tres) Días Hábiles de percibidas por el Fiduciante o dentro de los 5 (cinco) Días Hábiles de percibidas por los Recaudadores, en ambos casos contados desde la percepción de fondos del Deudor cedido (la “Fecha de Remisión de las Cobranzas”).

Una vez alcanzados los Fondos Requeridos para dicho Período de Cobranzas, el Fiduciante procederá a compensar el importe de las Cobranzas que excedan tales Fondos Requeridos mediante la incorporación de nuevos Créditos, según se prevé en el Artículo IV del Contrato Suplementario; todo ello, salvo instrucción en contrario del Fiduciario o que haya ocurrido un Evento Especial, en cuyo caso será de aplicación lo dispuesto bajo el Artículo XVIII del Contrato Suplementario.

(b) Transferir la totalidad de las Cobranzas a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora (sin que sea aplicable la compensación por incorporación de nuevos Créditos prevista el Artículo IV del Contrato Suplementario), diariamente, a partir de la fecha en que se hubiera verificado un Evento Especial. En tal caso, sin perjuicio de la designación de un nuevo Administrador, el Fiduciario notificará a los Recaudadores para que procedan a rendir las Cobranzas mediante transferencia a la Cuenta Fiduciaria Recaudadora.

El Administrador informará inmediatamente al Fiduciario todo hecho que pudiera afectar el normal cumplimiento de la función asignada.

Esquema representativo de la estructura de percepción del Fideicomiso Financiero:



Reportes de gestión y otros deberes de información

Informes de recaudación y distribución y pago

El Administrador realizará y presentará, al Fiduciario respecto del Fideicomiso Financiero, el día 5 de cada mes o siguiente Día Hábil, un informe mensual (el “Informe de Gestión Mensual”). En el Informe de Gestión Mensual, el Administrador proveerá la información que se detalla a continuación, relativa al Período de Cobranzas correspondiente a cada Fecha de Pago de Servicios, a saber: (a) el inventario de Deudores con fecha de corte diez (10) días corridos antes de la respectiva Fecha de Pago de Servicios, discriminando: datos identificatorios de cada uno de los Créditos, capital, intereses, y otros conceptos que compongan el total de la deuda y nivel de mora de los mismos; (b) los montos percibidos bajo los Créditos y/o cualquier otra suma percibida por cualquier otro concepto durante el Período de Cobranzas comprendido; (c) una revisión de los aspectos extraordinarios de las actividades del Administrador, durante el Período de Cobranzas respectivo; (d) de haber existido un incumplimiento del Administrador, un informe sobre la naturaleza y alcance de dicho incumplimiento del Administrador y las medidas adoptadas para subsanar el mismo; (e) de haberse producido incumplimientos y/o mora de los Deudores durante el Período de Cobranzas abarcado por el Informe de Gestión Mensual, dicho Informe de Gestión Mensual deberá incluir el monto total de los Créditos que hubieren sido afectados por el incumplimiento y/o mora y el porcentaje que los mismos representan respecto de los Créditos; (f) la designación de nuevos Recaudadores o la modificación de los contratos que mantenga con los mismos; (g) cualquier información que corresponda brindar al Fiduciario de conformidad con el presente; (h) cualquier otra información relevante relativa a los Bienes Fideicomitados según el razonable criterio del Administrador, y; (i) cualquier otra información relevante relativa a los Bienes Fideicomitados según el razonable criterio del Fiduciario.

El Administrador realizará y presentará al Fiduciario respecto del Fideicomiso Financiero diariamente, un informe diario (el “Informe de Gestión Diario”) que detalla el importe de las Cobranzas percibidas bajo los Créditos el día inmediato posterior a su percepción con una clara discriminación de la información correspondiente a cada Cartera.

El Informe de Gestión Diario será entregado al Fiduciario vía correo electrónico a la dirección de correo electrónico que oportunamente determine el Fiduciario. El Informe de Gestión Mensual será entregado al Fiduciario vía correo electrónico a la dirección de correo electrónico que oportunamente determine el Fiduciario, y remitido por sobre en soporte papel debidamente firmado por el Administrador.

Políticas de Originación, Políticas y Gestión de cobranzas

El riesgo crediticio de cada solicitante es evaluado teniendo en consideración ciertos requisitos establecidos en las pautas de Tarjeta de Crédito de Centro Card S.A., que establecen criterios para la evaluación de la información presentada por el solicitante, y también tomando en consideración información obtenida de ciertas empresas especializadas en información crediticia.

Los límites de crédito se determinan de conformidad con los niveles de ingreso y el cumplimiento con ciertos requisitos establecidos en las pautas de Tarjeta de Crédito de Centro Card S.A. La cantidad máxima de cuotas a otorgar es de 24, y en algunos casos se amplía a 36 cuotas. Las cancelaciones anticipadas únicamente están previstas para el caso de adelantos en efectivo, en cuyo caso el régimen de quitas es de un 80% de los intereses no devengados a la fecha de la respectiva cancelación.

Sobre la base de la información recibida, se efectúan controles telefónicos y personales, tendientes a constatar la veracidad de los mismos. Así también se verifica la inexistencia de antecedentes negativos en los controles de riesgo disponibles. Una vez que la información ha sido verificada, la Tarjeta de Crédito es emitida y entregada al domicilio del solicitante.

Las solicitudes de aumento del límite de crédito efectuadas por el titular de la Tarjeta de Crédito se evalúan teniendo en cuenta los informes actuales de una agencia de crédito, información actualizada de la solicitud y el previo cumplimiento en el pago de sus cuentas. No obstante lo anterior, Centro Card S.A. aumenta en forma periódica los límites de crédito de aquellos titulares de tarjetas que cumplen con ciertos requisitos.

En el proceso de originación de cuentas, independientemente del origen de las mismas se cumplen los pasos que a continuación se describen:

1. Se verifica documentación requerida para cada caso (en relación de dependencia o independiente)
 - a. En relación de dependencia (último recibo de sueldo, monto mínimo \$1.500 (neto) y 6 meses de antigüedad en el sector privado, 3 meses en el sector público planta permanente y 1 año para empleado público contratado)
 - b. Independiente (Responsable Inscripto o Monotributista formulario de inscripción y últimos 3 pagos)

En todos los casos se debe presentar Original de DNI, Factura de impuesto o servicio de lugar de residencia (agua, luz, gas etc.) y tres teléfonos de contacto. La edad mínima para sacar la tarjeta es de 18 años (con antigüedad laboral de 1 año y sin tal requisito 21 años) y la edad máxima es de 75 años.

2. Se solicita VERAZ y el informe del Instituto Provincial de Crédito según corresponda a Catamarca o La Rioja. Se controla la situación en cada caso, se observa el historial de comportamiento y el consumo que tiene según VERAZ, en función de esto se define el margen que tendría según los tipos de socio vigentes.

3. Se procede a la carga en el Sistema y a la emisión del plástico.

En primera instancia se da el alta en el sistema y se le genera el número de socio y plástico asociado. Al momento de la activación del plástico se procede a la verificación de la documentación nuevamente y a realizar la actualización que corresponda. Según el origen de la cuenta (por ej. primera venta, socio nuevo, etc.) se otorga el tipo de socio, que va a ser el que permita llevar adelante un seguimiento de la cartera. Todas las novedades respecto al comportamiento del socio son cargadas en el sistema.

Del sistema principal se nutre el sistema de cobranza donde se cargan todas las novedades respecto a los resultados de gestión de cobranza y se emiten los distintos informes al departamento de cobranza.

El proceso de cobranza se encuentra estructurado de la siguiente manera, existen 5 niveles de cobrador:

- Cobrador 0: es aquel socio que se encuentra en situación regular con sus resúmenes.
- Cobrador 1: es aquel socio que presenta un (1) mes de atraso en el pago de sus resúmenes.
- Cobrador 2: es aquel que presenta dos (2) meses de atraso en el pago de sus resúmenes.

- Cobrador 3: es aquel que presenta tres (3) meses de atraso en el pago de sus resúmenes.
- Cobrador 4: es aquel que presenta más de tres (3) meses de atraso en el pago de sus resúmenes.

Una vez operado el vencimiento de la tarjeta los días 15 de cada mes, se procede a través del Call Center a comenzar los llamados a todos aquellos cobradores 0 para los que no se registra pago a dicha fecha para que regularicen su situación previo al próximo cierre el día 27 de cada mes. Esta información es actualizada al Call Center cada dos días para trabajar siempre sobre un listado actualizado.

Los cobradores 1 son llamados también desde el Call Center desde la fecha de recepción de los resúmenes y se realiza un seguimiento diario de la evolución de dicha cobranza desde el departamento de cobranza donde se siguen realizando los llamados y de ser necesario se arreglan visitas domiciliarias para efectivizar los pagos.

Los cobradores 2 son llamados directamente desde el departamento de cobranza desde la fecha de recepción de los resúmenes, realizando un seguimiento en el sistema y coordinando visitas domiciliarias de ser necesarias para efectivizar los pagos.

Una vez generados los cobradores 3 los mismos son remitidos directamente al Estudio Jurídico para su gestión extra judicial en primera instancia.

A los cobradores 4 no se le genera resumen, se continúa con el proceso de gestión extrajudicial, finalizando el proceso en gestión judicial de ser necesario.

En tal sentido, todos los socios tienen la posibilidad de refinanciar su deuda, sea respecto de su resumen actual en mora o bien respecto del total de la deuda (resumen actual más montos no incluidos en resumen).

Una primera posibilidad son las refinanciaciones automáticas en las que se ofrece un plan de pago sólo del resumen en mora, es decir, se divide en cuotas que puede optar el socio (3, 6, 9 o 12) y éstas se cobran en los meses subsiguientes junto con las demás operaciones, tanto las ya realizadas como las próximas a realizar ya que el plástico no queda inhabilitado. Esta operatoria no se repite si existe una refinanciación automática vigente y no se ofrece hasta los tres meses posteriores al vencimiento de la última cuota de la refinanciación automática elegida. Esta negociación se informa en el resumen de cada socio y es realizada por sistema, teniendo en cuenta el promedio de pago demostrado por el socio en los meses anteriores

Una segunda posibilidad son las refinanciaciones manuales: esta refinanciación la realizan manualmente operadores luego de pactado un plan de pagos a medida en una negociación con el socio en la que se tiene en cuenta, monto de deuda, comportamiento de pago y promedio de pago demostrado. El operador establecerá el plan de pago de acuerdo a lo que el socio pueda pagar, siempre y cuando no supere las 12 cuotas. Casos excepcionales como desempleado, enfermedades crónicas, o cambio de situación laboral activa a pasiva, permiten otorgar mayor cantidad de cuotas.

IX. CRONOGRAMA TEÓRICO DE PAGO DE SERVICIOS DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Valores Fiduciarios

Fecha	Interés	VDFA		Saldo
		Capital	Servicio	
				67.152.898
25/11/2016	2.369.669	4.796.636	7.166.305	62.356.262
26/12/2016	1.482.883	4.796.636	6.279.519	57.559.626
25/1/2017	1.324.660	4.796.636	6.121.296	52.762.990
27/2/2017	1.335.699	4.796.636	6.132.335	47.966.354
27/3/2017	1.030.291	4.796.636	5.826.927	43.169.718
25/4/2017	960.378	4.796.636	5.757.014	38.373.082
26/5/2017	912.543	4.796.636	5.709.179	33.576.446
26/6/2017	798.475	4.796.636	5.595.111	28.779.810
25/7/2017	640.252	4.796.636	5.436.888	23.983.174
25/8/2017	570.340	4.796.636	5.366.976	19.186.538
25/9/2017	456.272	4.796.636	5.252.908	14.389.902
25/10/2017	331.165	4.796.636	5.127.801	9.593.266
27/11/2017	242.854	4.796.636	5.039.490	4.796.630
26/12/2017	106.709	4.796.630	4.903.339	-
Totales	12.562.190	67.152.898	79.715.088	

(Se consideró la tasa de interés mínima equivalente al 28% nominal anual)

Fecha	Interés	VDFB		Saldo
		Capital	Servicio	
				10.060.359
25/11/2016	380.364	-	380.364	10.060.359
26/12/2016	256.332	-	256.332	10.060.359
25/1/2017	248.064	-	248.064	10.060.359
27/2/2017	272.870	-	272.870	10.060.359
27/3/2017	231.526	-	231.526	10.060.359
25/4/2017	239.795	-	239.795	10.060.359
26/5/2017	256.332	-	256.332	10.060.359
26/6/2017	256.332	-	256.332	10.060.359
25/7/2017	239.795	-	239.795	10.060.359
25/8/2017	256.332	-	256.332	10.060.359
25/9/2017	256.332	-	256.332	10.060.359
25/10/2017	248.064	-	248.064	10.060.359
27/11/2017	272.870	-	272.870	10.060.359
26/12/2017	239.795	-	239.795	10.060.359
25/1/2018	248.064	3.353.453	3.601.517	6.706.906
26/2/2018	176.401	3.353.453	3.529.854	3.353.453
26/3/2018	77.175	3.353.453	3.430.628	-
Totales	4.156.443	10.060.359	14.216.802	

(Se consideró la tasa de interés mínima equivalente al 30% nominal anual)

Fecha	Utilidad	CP		Saldo
		Capital	Servicio	
				23.390.335
25/11/2016	-	-	-	23.390.335
26/12/2016	-	-	-	23.390.335
25/1/2017	-	-	-	23.390.335
27/2/2017	-	-	-	23.390.335
27/3/2017	-	-	-	23.390.335
25/4/2017	-	-	-	23.390.335
26/5/2017	-	-	-	23.390.335
26/6/2017	-	-	-	23.390.335
25/7/2017	-	-	-	23.390.335
25/8/2017	-	-	-	23.390.335
25/9/2017	-	-	-	23.390.335
25/10/2017	-	-	-	23.390.335
27/11/2017	-	-	-	23.390.335
26/12/2017	-	-	-	23.390.335
25/1/2018	-	-	-	23.390.335
26/2/2018	-	-	-	23.390.335
26/3/2018	-	2.090.367	2.090.367	21.299.968
25/4/2018	-	4.374.739	4.374.739	16.925.229
28/5/2018	-	3.435.504	3.435.504	13.489.725
25/6/2018	-	1.858.656	1.858.656	11.631.069
25/7/2018	-	1.708.443	1.708.443	9.922.626
27/8/2018	-	1.569.962	1.569.962	8.352.664
25/9/2018	-	1.369.872	1.369.872	6.982.792
25/10/2018	-	1.202.340	1.202.340	5.780.452
26/11/2018	-	1.001.653	1.001.653	4.778.799
26/12/2018	-	1.054.043	1.054.043	3.724.756
25/1/2019	-	801.197	801.197	2.923.559
25/2/2019	-	838.256	838.256	2.085.303
25/3/2019	-	609.017	609.017	1.476.286
25/4/2019	-	490.841	490.841	985.445
27/5/2019	-	461.241	461.241	524.204
25/6/2019	-	428.185	428.185	96.019
25/7/2019	288.186	95.919	384.105	100
26/8/2019	360.558	100	360.658	-
Totales	648.744	23.390.335	24.039.079	

Los pagos de Servicios bajo los Valores Fiduciarios se encuentran subordinados en un estricto orden de aplicación y prelación (ver punto “Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación”, “Orden de Aplicación de fondos de la Cuenta Fiduciaria Recaudadora” de la sección “Resumen de Términos y Condiciones de los Valores Fiduciarios”).

Los Cronogramas Teóricos de Pago de Servicios de los Valores de Deuda Fiduciaria han sido confeccionados sobre la base de flujos de fondos proyectados que se fundamentan en supuestos que podrían no verificarse en el futuro –readquisición de nuevos créditos al Fiduciante, tasas de incobrabilidad y de morosidad estimadas de los Créditos, eventuales precancelaciones, etc.

La posibilidad de pagar el valor nominal de los Certificados de Participación podría verse afectada negativamente ante situaciones que deriven en la alteración de: (i) la tasa BADLAR (uno de los componentes de la tasa de interés bajo los VDF) (ii) los restantes supuestos antes mencionados y (iii) mora, precancelaciones e incobrabilidad.

De las proyecciones efectuadas por el Organizador se infiere que a la Tasa de Descuento, tasa con la cual van a ser descontados los Créditos en oportunidad de cada revolving se podrán afrontar los Gastos Deducibles y el pago de los Servicios de los Valores Fiduciarios, sin perjuicio de destacar la dependencia de la estructura a variaciones en los intereses y supuestos antes mencionados, en particular respecto del pago de capital y pago de Utilidades bajo los Certificado de Participación.

X. GASTOS

Detalle	
Gastos mensuales*	\$ 729.033
Honorarios Fiduciario	\$ 1.653.009
Honorarios Agente de Control y Revisión	\$ 236.966
Total	\$ 2.619.009

* Los gastos mensuales del Fideicomiso Financiero incluyen: aranceles (CNV, del Mercado donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, y Caja de Valores), publicaciones en los sistemas de información dispuestos por el Mercado donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, auditoría contable inicial y trimestral, asesoría impositiva, asesoría legal, calificación y monitoreo.

FACTIBILIDAD FINANCIERA

Factibilidad Financiera								
Fecha	Cobranza total Cartera	Egresos						Disponible
		Pago VDF	Pago CP	Gastos	ITF	IG	IIBB	
25/11/2016	20.865.045	7.546.669	-	53.435	93.094	0	181.092	12.990.755
26/12/2016	20.309.450	6.535.851	-	53.435	80.220	0	115.798	13.524.147
25/1/2017	19.292.644	6.369.360	-	71.535	78.330	0	106.212	12.667.208
27/2/2017	18.275.839	6.405.205	-	53.435	78.556	0	107.358	11.631.285
27/3/2017	17.259.033	6.058.453	-	53.435	74.139	0	84.960	10.988.047
25/4/2017	16.242.228	5.996.809	-	71.535	73.584	0	82.147	10.018.153
26/5/2017	15.225.422	5.965.511	-	53.435	72.955	86.472	78.956	8.968.094
26/6/2017	14.208.617	5.851.443	-	53.435	71.502	25.447	71.588	8.135.203
25/7/2017	13.191.811	5.676.683	-	71.535	69.507	8.482	61.468	7.304.136
25/8/2017	12.175.006	5.623.308	-	53.435	68.597	8.482	56.851	6.364.333
25/9/2017	11.158.200	5.509.240	-	53.435	67.144	8.482	49.483	5.470.417
25/10/2017	10.141.395	5.375.865	-	71.535	65.676	8.482	42.037	4.577.801
27/11/2017	9.124.589	5.312.360	-	183.726	66.296	8.482	45.181	3.508.544
26/12/2017	8.107.784	5.143.134	-	63.726	62.612	8.482	26.499	2.803.331
25/1/2018	7.090.980	3.601.517	-	81.826	44.322	8.482	21.309	3.333.523
26/2/2018	6.380.105	3.529.854	-	63.726	43.179	8.482	15.511	2.719.352
26/3/2018	5.669.229	3.430.628	2.090.367	63.726	66.924	8.482	9.102	1
25/4/2018	4.515.232	-	4.374.739	81.826	53.382	0	5.286	0
28/5/2018	3.545.261	-	3.435.504	63.726	41.914	0	4.116	1
25/6/2018	2.079.894	-	1.858.656	63.726	23.049	130.347	4.116	0
25/7/2018	1.860.486	-	1.708.443	81.826	21.482	43.449	5.286	0
27/8/2018	1.700.849	-	1.569.962	63.726	19.595	43.449	4.116	1
25/9/2018	1.498.364	-	1.369.872	63.726	17.201	43.449	4.116	0
25/10/2018	1.348.328	-	1.202.340	81.826	15.427	43.449	5.286	1
26/11/2018	1.269.101	-	1.001.653	196.795	14.490	43.449	12.712	1
26/12/2018	1.192.838	-	1.054.043	76.795	13.589	43.449	4.961	1
25/1/2019	956.466	-	801.197	94.895	10.794	43.449	6.130	0
25/2/2019	974.468	-	838.256	76.795	11.007	43.449	4.961	0
25/3/2019	742.487	-	609.017	76.795	8.264	43.449	4.961	1
25/4/2019	598.948	-	490.841	94.895	7.081	0	6.130	1
27/5/2019	549.494	-	461.241	76.795	6.496	0	4.961	1
25/6/2019	516.042	-	428.185	76.795	6.101	0	4.961	1
25/7/2019	487.487	-	384.105	94.895	2.356	0	6.130	-
26/8/2019	449.893	-	360.658	82.829	1.056	0	5.350	-
Totales	93.931.890	24.039.079	2.619.009	1.449.922	709.648	1.249.129		

Las sumas consignadas en la columna denominada "Cobranza total Cartera" corresponden a Cobranzas proyectadas de los *revolving* de la Cartera.

La Cobranza proyectada proveniente del esquema de *revolving* se ha estimado considerando los atributos de la Cartera inicialmente cedida en cuanto a plazos y distribución mensual de la Cobranza. Los gastos se estimaron considerando todos los servicios administrativos oportunamente contratados como así también los gastos proyectados hasta el final del vencimiento esperado del Fideicomiso Financiero.

Sobre la base del devengamiento de intereses de los Créditos cedidos y la consideración de los futuros *revolvings*, se estimó el ingreso esperado del Fideicomiso Financiero sobre el cual se calculó IIBB con una alícuota promedio del 6%. Cabe destacar

que en el futuro, el cálculo de los IIBB podría variar conforme varíen los coeficientes aplicables a cada jurisdicción donde se originaron los Créditos.

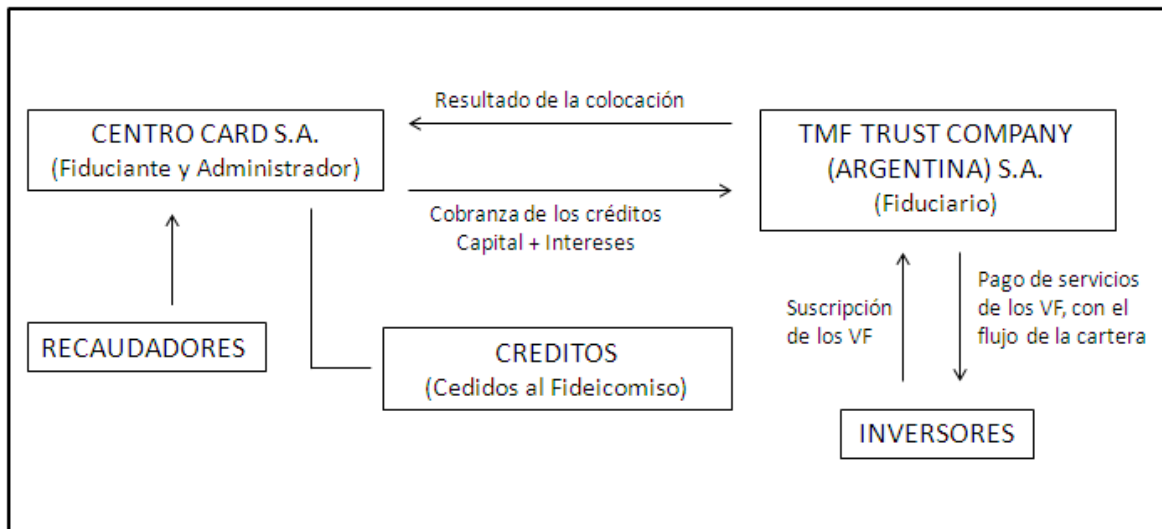
Sobre la estimación de los fondos requeridos transferidos al Fideicomiso Financiero se calculó el Impuesto a los Débitos y Créditos. Esta estimación podría variar acorde a la fluctuación de la tasa BADLAR de bancos privados, tasas de incobrabilidad y de morosidad estimadas de los Créditos, etc.

El Impuesto a las Ganancias fue estimado considerando las deducciones permitidas sobre la base de ingresos del Fideicomiso Financiero. Esta estimación podría verse afectada por fluctuaciones en la tasa BADLAR de bancos privados, tasas de incobrabilidad y de morosidad estimadas de los créditos, etc.

Al 30/09/2016 las cobranzas percibidas bajo la Cartera ascienden a \$ 32.488.329,36 las cuales han sido aplicadas para la adquisición de nuevos Créditos, de conformidad con el artículo IV del Contrato Suplementario.

Respecto a la estimación de ingresos no se consideran en su cálculo precancelaciones ni recupero de mora dado que, según lo informado por la compañía, su cartera no presenta precancelaciones en las cobranzas de los últimos años.

XI. ESQUEMA DEL FIDEICOMISO FINANCIERO



XII. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS

Por instrucción del Fiduciante, se han designado colocadores de los Valores Fiduciarios a Estructuras y Mandatos S.A. como colocador principal (el “Colocador Principal”) y a BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como co-colocador (el “Co-Colocador”), y junto con el Colocador Principal, los “Colocadores”), quienes celebrarán un contrato de colocación con el Fiduciante y con el Fiduciario.

Los Valores Fiduciarios serán colocados por oferta pública sólo en la República Argentina, conforme con los términos de la Ley N° 26.831 y las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) (especialmente Título VI, Capítulo IV) por los Colocadores y los demás agentes autorizados.

Autorizada la oferta pública, y en la oportunidad que determinen los Colocadores y el Fiduciante según las condiciones del mercado, se informará previamente al Fiduciario y se publicará un Aviso de Colocación en los sistemas de información dispuestos por los mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, y en la Autopista de la Información Financiera de la CNV (la “AIF”), en el que se indicará, entre otros, el Período de Difusión, el Período de Licitación, la Fecha de Emisión y la Fecha de Liquidación.

La colocación se realizará mediante el sistema denominado “Subasta Holandesa Modificada” conforme al rango de tasa o precios, según corresponda, que surja de la oferta y la demanda una vez finalizada la licitación pública, a través del módulo de licitaciones del sistema informático del Mercado Abierto Electrónico S.A. (Sistema SIOPEL), bajo la modalidad abierta; todo ello de conformidad con lo dispuesto en las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.). Las solicitudes de suscripción serán recibidas por los Colocadores y los demás agentes autorizados.

El monto mínimo de suscripción es de \$ 1.000 (Pesos mil) y múltiplos de 1.

Podrán obtenerse copias del presente Suplemento de Prospecto y del Prospecto del Programa en las oficinas de los Colocadores y el Fiduciario –indicadas en la contratapa del Suplemento de Prospecto–, los Días Hábiles en el horario de 10 a 15 hs., y en la página de Internet “www.cnv.gob.ar”.

I.- Colocación de los Valores Fiduciarios:

1.1. Las solicitudes de suscripción referidas a los Valores Fiduciarios se recibirán separadamente para el Tramo Competitivo y para el Tramo No Competitivo. El Tramo Competitivo será para ofertas superiores a un valor nominal de \$ 50.000, y el Tramo No Competitivo para ofertas iguales o inferiores a un valor nominal de \$ 50.000. Las solicitudes de suscripción correspondientes al Tramo Competitivo deberán indicar la tasa de rendimiento (“TIR”) solicitada para los Valores de Deuda Fiduciaria y el precio ofrecido para los Certificados de Participación.

1.2. En ambos tramos la adjudicación se realizará a una tasa o precio único (la “Tasa de Corte” o el “Precio de Corte”, respectivamente, conforme se describe a continuación), que será:

- (a) para los Valores de Deuda Fiduciaria, la mayor tasa aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en el apartado 1.3 siguiente, o
- (b) para los Certificados de Participación, el menor precio aceptado para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo conforme al procedimiento indicado en el apartado 1.3 siguiente.

1.3. A efectos de determinar la Tasa de Corte de los Valores de Deuda Fiduciaria, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo que alcancen hasta el 50% del valor nominal de la Clase respectiva. Luego se anotarán las del Tramo Competitivo que soliciten una TIR inferior o igual a la tasa mínima o fija, según corresponda, establecida en las condiciones de emisión para cada clase de Valores de Deuda Fiduciaria (dicha tasa mínima o fija, la “Tasa Cupón”) hasta alcanzar el nivel de ofertas que agote la totalidad de los Valores de Deuda Fiduciaria disponibles en cada Clase. En el caso que de tal modo no se haya podido colocar la totalidad de los Valores de Deuda Fiduciaria disponibles en cada Clase, el Fiduciante podrá resolver dicha circunstancia mediante: (i) la adjudicación de los Valores de Deuda Fiduciaria remanentes al Fiduciante, conforme lo establecido en el apartado 2.9 siguiente; y/o (ii) la adjudicación de los Valores de Deuda Fiduciaria remanentes a los respectivos underwriters, en caso de corresponder, conforme lo establecido en el apartado 2.12 siguiente; y/o (iii) la adjudicación de los Valores de Deuda Fiduciaria a las ofertas recibidas a una tasa superior a la Tasa Cupón, mediante el prorrateo de las ofertas que comiencen con la menor tasa ofrecida por sobre la Tasa Cupón, hasta completar total o parcialmente los Valores de Deuda Fiduciaria disponibles en cada Clase. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo la Tasa de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

A efectos de determinar el Precio de Corte de los Certificados de Participación, las ofertas se anotarán comenzando con las ofertas registradas en el Tramo No Competitivo que alcancen hasta el 50% del valor nominal. Luego se anotarán las del

Tramo Competitivo que soliciten un precio mayor o igual al 100% del valor nominal (dicho precio 100%, el “Precio Mínimo”) hasta alcanzar el nivel de ofertas que agote la totalidad de los Certificados de Participación disponibles. En el caso que de tal modo no se haya podido colocar la totalidad de los Certificados de Participación disponibles, el Fiduciante podrá resolver dicha circunstancia mediante: (i) la adjudicación de los Certificados de Participación remanentes, al Fiduciante, conforme lo establecido en el apartado 2.9 siguiente; y/o (ii) la adjudicación de los Certificados de Participación, a las ofertas recibidas a un precio menor al Precio Mínimo, mediante el prorrateo de las ofertas que comiencen con el mayor precio ofrecido por debajo del Precio Mínimo, hasta completar total o parcialmente los Certificados de Participación disponibles. Si no se hubiesen registrado ofertas en el Tramo No Competitivo el Precio de Corte se determinará en base a las ofertas que se hubieren formulado para el Tramo Competitivo en la forma preestablecida para dicho tramo.

Con la autorización del Colocador Principal, el Fiduciante se reserva, considerando criterios objetivos, el derecho de rechazar total o parcialmente aquellas ofertas recibidas a una tasa mayor a la Tasa Cupón y/o a un precio menor al Precio Mínimo, según corresponda, pudiendo asimismo establecer una Tasa de Corte mayor a la Tasa Cupón y/o un Precio de Corte inferior al Precio Mínimo, respectivamente, a efectos de determinar una Tasa de Corte y/o Precio de Corte que considere satisfactorio conforme las condiciones actuales de mercado.

1.4. Determinada la Tasa de Corte o el Precio de Corte, según corresponda, los Valores Fiduciarios serán adjudicados comenzando por las ofertas formuladas en el Tramo No Competitivo de la siguiente forma:

- (i) Si las ofertas en el Tramo No Competitivo superan el 50% del valor nominal de la respectiva Clase, la totalidad de las ofertas en este último tramo serán prorrateadas reduciéndose por lo tanto en forma proporcional los montos adjudicados hasta alcanzar el 50% del valor nominal de la Clase o hasta alcanzar el porcentaje de ofertas recibidas en el Tramo Competitivo –si éste fuera menor al 50%–, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.
- (ii) Si las ofertas en el Tramo No Competitivo no superan el 50% del valor nominal de la respectiva Clase, la totalidad de las ofertas en este último tramo serán adjudicadas conforme las cantidades solicitadas sin prorrateo alguno hasta alcanzar el porcentaje de ofertas recibidas en el Tramo Competitivo, y luego continuará la adjudicación en el Tramo Competitivo en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.
- (iii) Si no existiesen ofertas en el Tramo No Competitivo, la totalidad de las ofertas recibidas en el Tramo Competitivo se adjudicarán en la forma indicada en el apartado 1.3 anterior.
- (iv) Si no existiesen ofertas en el Tramo Competitivo –independientemente de existir o no ofertas en el Tramo No Competitivo– el Colocador Principal y el Fiduciante, previa notificación al Fiduciario, declararán desierta la colocación de la o las Clases respectivas, adjudicándose los Valores Fiduciarios de dicha/s Clase/s al Fiduciante conforme lo indicado en el apartado 2.9 siguiente y/o a los respectivos underwriters, en caso de corresponder, conforme lo indicado en el apartado 2.12 siguiente.

En todos los casos las adjudicaciones se realizarán de conformidad con el límite establecido en el artículo 4, inciso (b), del Capítulo IV, Título VI de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.), aclarándose que la adjudicación en el Tramo No Competitivo no podrá superar el 50% del monto adjudicado a terceros (excluyendo el monto adjudicado al Fiduciante como remanente).

Los inversores deberán tener presente que en caso de ser declarada desierta la colocación, por cualquier causa que fuere, las órdenes de compra ingresadas quedarán automáticamente sin efecto. Tal circunstancia no generará responsabilidad de ningún tipo para los Colocadores, ni el Fiduciario, ni otorgará a los inversores que remitieron dichas ofertas derecho a compensación ni indemnización alguna. Ni el Fiduciario ni los Colocadores estarán obligados a informar de manera individual a cada uno de los inversores que se declaró desierta la colocación.

1.5. Las adjudicaciones a la Tasa de Corte y al Precio de Corte se harán a prorrata en el caso que esas ofertas superen el importe remanente a adjudicar.

II.- Otras disposiciones:

2.1. Una vez obtenida la autorización de oferta pública por parte de la CNV, y en la oportunidad que determinen los Colocadores y el Fiduciante e informen previamente al Fiduciario, se procederá a publicar el Aviso de Colocación indicado anteriormente, a fin de dar comienzo al período de difusión que será de por lo menos 3 (tres) Días Hábiles bursátiles (el “Período de Difusión”). Una vez finalizado el Período de Difusión comenzará el período de licitación que será de por lo menos 1 (un) Día Hábil bursátil (el “Período de Licitación” y junto con el Período de Difusión, el “Período de Suscripción”). El Período de Suscripción podrá ser modificado, prorrogado y/o suspendido en cualquier momento por los Colocadores, con la previa aprobación del Fiduciante y previa notificación al Fiduciario, circunstancia que se informará mediante la publicación de un nuevo Aviso de Colocación en los sistemas de información dispuestos por los mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, y en la AIF de la CNV. En el supuesto de que el Período de Licitación se modifique, prorrogue y/o suspenda, se dejará constancia que los inversores iniciales podrán retirar sus ofertas sin penalización alguna hasta el Día Hábil anterior al cierre del nuevo Período de Licitación.

2.2. Cada Colocador realizará en el marco de la Ley N° 26.831 y de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.) sus mejores esfuerzos para colocar los Valores Fiduciarios, los cuales podrán incluir, entre otros, algunos de los siguientes actos: (i) envío de correos electrónicos a potenciales inversores con material de difusión, de ser el caso; (ii) publicaciones y avisos en medios de difusión de reconocido prestigio; (iii) conferencias telefónicas con potenciales inversores; (iv) distribución de material de difusión escrito a potenciales inversores, incluyendo el presente Suplemento de Prospecto e información contenida en el presente; (v) reuniones informativas colectivas (*road shows*) y/o individuales (*one on one*) con potenciales inversores acerca de las características de los Valores Fiduciarios y de los Bienes Fideicomitidos en particular, todo lo cual se realizará de conformidad con las normas y conforme con lo dispuesto en el presente; así como (vi) la difusión a través de los medios correspondientes regulados por el Mercado Abierto Electrónico S.A.

En este sentido, con anterioridad al otorgamiento de la autorización de la oferta pública por parte de la CNV, los Colocadores podrán distribuir, entre potenciales inversores, un Suplemento de Prospecto preliminar en los términos del Artículo 9, inciso a), Sección II, del Capítulo IV, Título VI de las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.).

Al finalizar el Período de Suscripción, los resultados se informarán al Fiduciario y se publicará un aviso en los sistemas de información dispuestos por los mercados en donde se listen y/o negocien los Valores Fiduciarios, y en la AIF de la CNV, informando el resultado de la colocación, el Precio de Corte para los Certificados de Participación, la Tasa de Corte para los Valores de Deuda Fiduciaria y el monto final colocado. A su vez, se comunicará a los respectivos presentantes de solicitudes de suscripción el precio de colocación – que será único y que resulta de la Tasa de Corte para los Valores de Deuda Fiduciaria y del Precio de Corte para los Certificados de Participación – y las cantidades asignadas, debiéndose pagar el precio en la Fecha de Liquidación.

2.3. Si como resultado de cualquier prorateo el valor nominal a adjudicar a un oferente contuviera decimales por debajo de los V/N \$ 0,50 los mismos serán suprimidos a efectos de redondear el valor nominal de los Valores Fiduciarios a adjudicar. Contrariamente, si contuviera decimales iguales o por encima de V/N \$ 0,50, los mismos serán ponderados hacia arriba, otorgando a dichos decimales V/N \$ 1 de los Valores Fiduciarios a adjudicar.

2.4. A los efectos de suscribir Valores Fiduciarios, los interesados deberán suministrar aquella información o documentación que deban o resuelvan libremente solicitarles los Colocadores y/o los demás agentes autorizados 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 de dinero para el mercado de capitales emanadas de la Unidad de Información Financiera creada por la Ley N° 25.246, en especial la Resolución N° 140/2012 de la UIF y modificatorias y cualquier otra normativa aplicable.

Los Colocadores y/o los demás agentes autorizados podrán no aceptar solicitudes de suscripción si éstas no cumplen con la normativa anti-lavado de dinero aplicable y/o con cualquier otra normativa aplicable y con los procedimientos establecidos en el presente para el proceso de suscripción de los Valores Fiduciarios, sin que ello genere derecho a reclamo o indemnización alguno contra los Colocadores y/o el Fiduciario. Los Colocadores y/o los demás agentes autorizados podrán solicitar a los oferentes el otorgamiento de garantías para asegurar el posterior pago de sus solicitudes de suscripción, asegurando la igualdad de trato entre los inversores.

La remisión de una orden por parte de los inversores o de una oferta por parte de los agentes autorizados implicará la aceptación y el conocimiento de todos y cada uno de los términos y mecanismos establecidos bajo la presente sección.

En el proceso de recepción de las solicitudes e ingreso de las mismas, los Colocadores, serán responsables exclusivos del procesamiento de las ofertas de suscripción que reciban y/o ingresen, respectivamente y deberán guardar las órdenes de compra, por escrito, así como respaldo de cualquier otro tipo que fuere relevante, específicamente en lo relativo al control y prevención de la normativa de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, así como también respecto de su integración efectiva.

Los Colocadores se reservan el derecho de rechazar y tener por no integradas todas las solicitudes de suscripción adjudicadas que los oferentes hubiesen cursado a través de un agente del MAE, si no hubiesen sido integradas conforme el procedimiento descripto. En dicho caso, los rechazos no darán derecho a reclamo alguno contra el Fiduciario ni contra los Colocadores. Los Valores Fiduciarios que no fueran entregados a los referidos suscriptores con motivo de dichos rechazos serán adjudicados al Fiduciante conforme lo previsto en el párrafo 2.9.

2.5. Los agentes autorizados a intervenir en la oferta pública de valores negociables que actúen como tales en las respectivas operaciones de compraventa, deberán verificar que la parte compradora reúna los requisitos antes indicados, sin que ello genere derecho a reclamo o indemnización alguno contra los Colocadores y el Fiduciario.

2.6. El Colocador Principal, una vez finalizado el Período de Suscripción y en base a información propia y del Co-Colocador, emitirá un informe de colocación (el “**Informe de Colocación**”) detallando las solicitudes de suscripción de los Valores Fiduciarios como así también las diversas publicaciones y los esfuerzos de colocación efectuados. Dentro de los diez

(10) Días Hábiles de finalizado el Periodo de Suscripción, los Colocadores deberán remitir al Fiduciario la documentación respaldatoria de los esfuerzos de colocación efectuados.

Los Certificados Globales se acreditarán a nombre del Fiduciario en una cuenta especial en Caja de Valores S.A., a cuyo efecto el Fiduciario comunicará a Caja de Valores S.A. tal circunstancia. El Colocador Principal procederá a la distribución final de los Valores Fiduciarios en las cuentas comitentes y depositantes indicadas en las solicitudes de suscripción.

2.7. Los Valores Fiduciarios deberán ser integrados en efectivo en la Fecha de Liquidación mediante transferencia electrónica de los Pesos pertinentes en la cuenta que oportunamente indiquen los Colocadores.

En caso que uno o más inversores no abonaren el precio de colocación de los Valores Fiduciarios, los derechos de tales inversores a recibir los Valores Fiduciarios caducarán automáticamente y el Fiduciario notificará a la Caja de Valores S.A. de tal circunstancia. Ni el Fiduciario ni los Colocadores asumirán ningún tipo de responsabilidad por la falta de pago del precio de colocación de los Valores Fiduciarios por parte de los inversores.

2.8. En oportunidad de cada una de las cesiones de los Créditos que fueron transferidos en Fideicomiso por el Fiduciante durante la Etapa de Integración, el Fiduciario emitió a favor del Fiduciante valores fiduciarios iniciales en contraprestación por la cesión de la propiedad fiduciaria. En virtud de ello, el precio de la cesión total que el Fiduciario abonó (mediante la entrega en cada cesión de los correspondientes valores fiduciarios iniciales) al Fiduciante en contraprestación por la cesión de la propiedad fiduciaria de la totalidad de los Créditos es equivalente a la sumatoria de los lotes de los créditos vigentes al momento de la autorización de la oferta pública (el “Precio de Cesión”). El producido de la colocación por oferta pública de los Valores Fiduciarios (que no integra los Bienes Fideicomitidos), una vez deducidos los importes correspondientes al Fondo de Reserva, y una vez cancelado lo adeudado a las entidades que hayan suscripto contratos de underwriting con el Fiduciante, y/o cualquier importe que corresponda de conformidad con los términos del Contrato Suplementario, de existir un remanente, será puesto por el Fiduciario a disposición del Fiduciante como complemento del pago del Precio de Cesión, salvo que de otro modo éste le instruya en forma previa. Asimismo, el Colocador Principal, en su caso, deberá entregar al Fiduciario copia de los comprobantes de pago a los underwriters a los fines de acreditar la debida cancelación de los contratos de underwriting.

2.9. Los Valores Fiduciarios no colocados entre terceros, podrán ser adjudicados al Fiduciante como contraprestación de la transferencia de los Bienes Fideicomitidos al Fideicomiso Financiero. El precio de adjudicación de los Valores Fiduciarios será equivalente a: (i) la Tasa de Corte y/o Precio de Corte, según corresponda, en caso de existencia de ofertas o (ii) a su valor nominal, en caso de inexistencia de ofertas.

2.10. Cada uno de los Colocadores tendrá derecho al cobro de una comisión de: i) hasta el 0,5% sobre el monto efectivamente colocado entre terceros de los VDFA, que se dividirá en partes iguales entre los Colocadores, y ii) hasta el 0,5% sobre el monto efectivamente colocado entre terceros de los VDFB, por cada uno de ellos. Ni el Fiduciante ni el Fiduciario pagarán comisión alguna y/o reembolsarán gasto alguno a los agentes autorizados distintos de los Colocadores, sin perjuicio de lo cual, dichos agentes podrán cobrar comisiones y/o gastos directa y exclusivamente a los oferentes que hubieran cursado órdenes de compra a través suyo.

2.11. Los Valores Fiduciarios podrán listarse y/o negociarse en el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. y/o en el Mercado Abierto Electrónico S.A. y/u otros mercados autorizados por la CNV.

2.12. El Fiduciante ha suscripto contratos de *underwriting* con ciertas entidades - Banco Columbia S.A., Banco Provincia del Neuquén S.A., BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., y Banco Masventas S.A. -, en virtud de los cuales éstas se han comprometido a suscribir en forma definitiva por hasta un valor determinado los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A que no hubieran sido suscriptos por terceros al finalizar el Período de Suscripción.

2.13. Resolución N° 140/2012 de la UIF y modificatorias. Resolución General N° 3826/2015 de la AFIP: *En cumplimiento de lo dispuesto en el cuarto párrafo del art. 23 de la Resolución N° 140/2012 de la UIF y sus modificatorias, los Colocadores y demás agentes autorizados a utilizar el sistema deberán remitir la documentación exigida en los artículos 13 a 17 de la citada resolución, con las excepciones allí previstas. La documentación, requerida en los términos de la Resolución N° 140/2012 de la UIF y sus modificatorias, así como la documentación requerida en los términos de la Resolución General N° 3826/2015 de la AFIP y cualquier otra información y/o documentación requerida por la normativa que resulte aplicable, deberá ser remitida al Fiduciario por los Colocadores respecto de las solicitudes de suscripción ingresadas a través de los mismos luego del cierre de la colocación en los plazos establecidos en el Contrato de Colocación y por los demás agentes autorizados respecto de las solicitudes de suscripción ingresadas por dichos agentes inmediatamente luego del cierre del Período de Suscripción. A tal fin los potenciales inversores deberán proveer dicha información a los Colocadores y/o los demás agentes autorizados. El incumplimiento de este deber imposibilitará al Fiduciario cumplir con el análisis de los clientes de acuerdo a las leyes y regulaciones vigentes en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y cualquier otra normativa que resulte aplicable.*

XIII. TRATAMIENTO IMPOSITIVO APLICABLE

El siguiente es un resumen de ciertas consideraciones impositivas relativas a la inversión en los Valores Fiduciarios y fue confeccionado por Becher & Asociados S.R.L. en su carácter de Asesor Impositivo del Fideicomiso Financiero. Este resumen es sólo a título informativo y se basa en las leyes y reglamentaciones vigentes a la fecha del Suplemento de Prospecto. Si bien se considera que este resumen constituye una correcta interpretación de las leyes y reglamentaciones vigentes a la fecha del Suplemento de Prospecto, no puede asegurarse que las autoridades fiscales o tribunales responsables de la aplicación de dichas leyes y reglamentaciones estarán de acuerdo con esta interpretación o que no habrá cambios en dichas leyes y reglamentaciones o en la interpretación de las mismas por parte de dichos autoridades fiscales o tribunales.

El mismo se basa en una razonable aplicación de la legislación vigente a la fecha del Suplemento de Prospecto, sujeta a diferentes interpretaciones y a cambios futuros. Los inversores deben consultar a sus asesores respecto del tratamiento fiscal en el orden nacional, provincial o local, que en particular deberán otorgar a las compras, propiedad y disposición de los Valores Fiduciarios.

Si bien este resumen se considera una interpretación correcta de la legislación vigente a la fecha de este Suplemento de Prospecto, no puede asegurarse que los tribunales o las autoridades fiscales responsables de la aplicación de dichas leyes concuerden con esta interpretación. Las leyes tributarias argentinas han sufrido numerosas reformas en el pasado, y podrán ser objeto de reformulaciones, derogación de exenciones, restablecimiento de impuestos, y otras clases de modificaciones que podrían disminuir o eliminar el rendimiento de las inversiones.

LOS COMPRADORES POTENCIALES DE LOS VALORES FIDUCIARIOS DEBEN CONSULTAR A SUS ASESORES IMPOSITIVOS EN LO QUE RESPECTA A LAS CONSECUENCIAS IMPOSITIVAS APLICABLES DE ACUERDO CON SUS SITUACIONES PARTICULARES, DERIVADAS DE LA ADQUISICIÓN, TENENCIA Y DISPOSICIÓN DE LOS VALORES FIDUCIARIOS.

I. Impuestos que gravan los Fideicomisos

I.1. Impuesto a las Ganancias

El artículo 69 inciso a) punto 6 de la Ley del Impuesto a las Ganancias establece que los fideicomisos financieros son sujetos del Impuesto a la alícuota del 35% (treinta y cinco por ciento), quedando comprendidos en esta norma desde la celebración del respectivo contrato. Asimismo, el último párrafo del inciso a) del citado artículo establece que las personas que asuman la calidad de fiduciarios quedan comprendidos en el inciso e) del Artículo 6 de la Ley 11.683 de Procedimiento Fiscal (t.o. en 1998 y sus modificaciones), por lo que en su carácter de administradores de patrimonios ajenos deberán ingresar el impuesto que se devengue en cabeza del fideicomiso.

El Decreto Reglamentario de la Ley del Impuesto a las Ganancias (el “Decreto”) establece en el último párrafo del segundo Artículo incorporado a continuación del artículo 70 que a los efectos de establecer la ganancia neta de los fondos fiduciarios deberán considerarse las disposiciones que rigen la determinación de las ganancias de la tercera categoría, entre las que se encuentran comprendidas las ganancias obtenidas en el año fiscal y destinadas a ser distribuidas en el futuro durante el término de duración del Contrato Marco de Fideicomiso, así como a las que en ese lapso se apliquen a la realización de gastos inherentes a la actividad específica del fideicomiso que resulten imputables a cualquier año fiscal posterior comprendido en el mismo.

Por lo expuesto, y con relación al presente Fideicomiso Financiero, tributará el impuesto que le corresponda en función del resultado obtenido en cada uno de sus ejercicios fiscales, conforme a las normas generales definidas para los denominados “sujetos empresa” (“teoría del balance”), no siendo deducibles los importes que bajo cualquier denominación corresponda asignar en concepto de distribución de utilidades. Asimismo, deberá proceder a calcular e ingresar los anticipos, de corresponder.

Asimismo, a todos los Fideicomisos Financieros no le son aplicables las normas sobre capitalización exigua dispuestas por el artículo 81 inciso a) de la Ley del Impuesto (según lo establece el artículo 121.1 del Decreto), es decir que resultarán deducibles la totalidad de los intereses devengados por los Valores de Deuda Fiduciaria.

Por otro lado, a los fideicomisos financieros cuyos Certificados de Participación son colocados por oferta pública, no les corresponde aplicar el impuesto de igualación (art. 69.1 Ley), es decir, no deben realizar la retención del 35% cuando se distribuyan utilidades que superan las ganancias determinadas sobre la base de la aplicación de las normas de la Ley. No obstante esto, para aquellos fideicomisos con oferta pública que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 70.2 del Decreto, la no aplicación del Impuesto de Igualación resulta controvertida debido a que la reglamentación no aclaró específicamente el alcance de esta excepción.

Es importante mencionar que el Decreto 1207/08 (B.O. 1/08/2008), modificó el segundo artículo incorporado a continuación del artículo 70 del reglamento de la ley del impuesto limitando la deducción de utilidades obtenidas por el desarrollo de su actividad, sólo a aquellos fideicomisos financieros con oferta pública que cumplan los requisitos que la

norma establece y que se encuentren vinculados con la realización de obras de infraestructura afectadas a la prestación de servicios públicos.

De este modo, considerando que el fideicomiso no se encuentra vinculado con la realización de obras de infraestructura afectadas a la prestación de servicios públicos, no califica para acceder al beneficio de deducción de utilidades debiendo por tal motivo tributar el 35% sobre la ganancia neta impositiva determinada en cada ejercicio fiscal.

I.2. Impuesto al Valor Agregado

Los agrupamientos no societarios y otros entes individuales o colectivos se encuentran incluidos dentro de la definición de sujeto pasivo del segundo párrafo del artículo 4 de la Ley del Impuesto al Valor Agregado en la medida que realicen operaciones gravadas. Debido al alcance amplio de la descripción de sujetos pasivos de la Ley del Impuesto al Valor Agregado, los fideicomisos pueden ser considerados dentro de la misma siempre que se encuentren en alguna de las situaciones previstas en el primer párrafo del artículo 4 de la referida Ley.

En consecuencia, en la medida en que el fideicomiso califique como sujeto del tributo y realice algún hecho imponible, deberá tributar la alícuota del 21% sobre la base imponible correspondiente, salvo que proceda la aplicación de una exención.

Ahora bien, el artículo 84 de la ley 24.441 estipula que, a los efectos del Impuesto al Valor Agregado, cuando los bienes fideicomitidos fuesen créditos, las transmisiones a favor del fideicomiso no constituirán prestaciones o colocaciones financieras gravadas. Es decir, la transferencia onerosa del Fiduciante hacia el Fideicomiso de las cuentas a cobrar, no estará alcanzada por este gravamen.

Finalmente, dicho artículo dispone que cuando el crédito cedido incluya intereses de financiación, el sujeto pasivo del impuesto continuará siendo el fiduciante, salvo que el pago deba efectuarse al cesionario o a quien éste indique en cuyo caso será quien lo reciba el que asumirá la calidad de sujeto pasivo. En caso de verificarse esta situación simultáneamente a la ausencia de débitos fiscales por otras operaciones, los créditos fiscales derivados de las compras de bienes ó contrataciones de servicios no resultarán computables, y constituirán mayor costo de dichos bienes y servicios.

En el caso del Fideicomiso Financiero CENTROCARD XX, dado que la administración será llevada a cabo por el Fiduciante, mantendrá su carácter de sujeto pasivo del tributo.

En suma, la transferencia onerosa de los Créditos no está alcanzada por el I.V.A. (transferencia que se realice entre el Fiduciante y el Fideicomiso) y la persona jurídica que asuma la responsabilidad de administrar el cobro de los créditos transferidos, será la responsable del ingreso del tributo por el impuesto correspondiente a los intereses que incluyan los mencionados Créditos.

I.3. Impuesto sobre los Bienes Personales – Responsable Sustituto

No corresponde la liquidación y el impuesto de la referencia, conforme lo dispuesto por el artículo primero agregado a continuación del artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre los Bienes Personales, toda vez que sólo deberán actuar como responsables sustitutos del impuesto correspondiente a las participaciones en el capital, las sociedades regidas por la ley 19.550 y ciertos fideicomisos no financieros.

I.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

No resultan sujetos pasivos del impuesto de acuerdo con lo dispuesto por el inciso f) del artículo 2 de la Ley del gravamen. No obstante ello, son los Beneficiarios de los Valores Fiduciarios Representativos de Deuda y de los Certificados de Participación, quienes deberán tributar el impuesto en tanto sean sujetos pasivos del tributo.

I.5. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

De acuerdo con el inciso c) del artículo 10 del Decreto, las cuentas corrientes utilizadas para el desarrollo específico de la actividad de los Fideicomisos Financieros, en la medida que cumplan con los siguientes requisitos, estarán exentos del tributo:

- a) Se constituyan con el único fin de efectuar la titulización de activos homogéneos que consistan en títulos valores públicos o privados o de derechos crediticios provenientes de operaciones de financiación, siempre que la constitución de los fideicomisos y la oferta pública de Certificados de Participación y de los Valores de Deuda Fiduciaria, se hubieren efectuado de acuerdo con las NORMAS (N.T. 2013 Y MOD.).

b) Los activos homogéneos originalmente fideicomitidos, no sean sustituidos por otros tras su realización o cancelación (salvo colocaciones financieras transitorias efectuadas por el fiduciario con el producido de tal realización o cancelación, con el fin de administrar los importes a distribuir o aplicar al pago de las obligaciones del respectivo Fideicomiso, o en los casos de reemplazo de un activo por otro por mora o incumplimiento).

c) Que el plazo de duración del Fideicomiso, sólo en el supuesto de instrumentos representativos de crédito, guarde relación con el de cancelación definitiva de los Bienes Fideicomitidos o de los derechos crediticios que lo componen.

d) Que el beneficio bruto total del Fideicomiso se integre únicamente con las rentas generadas por los Bienes Fideicomitidos -o por aquellos que los constituyen- y por las provenientes de su realización, y de las colocaciones financieras transitorias a que se refiere el punto b), admitiéndose que una proporción no superior al 10% (diez por ciento) de ese ingreso total provenga de otras operaciones realizadas para mantener el valor de dichos activos.

En efecto, tal como acertadamente lo han interpretado la Dirección Nacional de Impuestos y la Dirección General de Asuntos Jurídicos del Ministerio de Economía, y fuera receptado en Nota Externa 9/2008 de la Administración Federal de Ingresos Públicos, el solo cumplimiento de dichos requisitos torna aplicable la exención citada aún cuando el Fideicomiso Financiero no se encuentre vinculado con la realización de obras de infraestructura afectadas a la prestación de servicios públicos.

No obstante esto, en el caso del presente Fideicomiso Financiero “CENTROCARD XX”, observamos que NO cumplimentará los requisitos a los que hicimos alusión, y en consecuencia NO gozará de la referida franquicia.

Ello así, visto que los activos fideicomitidos serán sustituidos por otros tras su realización o colocación mediante la aplicación de los fondos provenientes de la cobranza de los créditos que conforman dichos activos.

En otras palabras, advertimos que los créditos no son transmitidos en un solo momento sino que, por el contrario, semanalmente –en la “Fecha de Revolving” prefijada- el Fiduciante debe ceder fiduciariamente al Fideicomiso Financiero nuevos créditos por el importe equivalente a las cobranzas de cada período, menos la contribución al Fondo de gastos y/o reserva, más los fondos necesarios para atender el pago de los servicios bajo los valores de Deuda Fiduciaria, y los Certificados de Participación, en caso de corresponder.

Por último, es dable destacar que el 34% del impuesto retenido sobre las acreditaciones bancarias puede ser utilizado como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias, y de sus respectivos anticipos.

I.6. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Convenio Multilateral

Tal como se detallará a continuación, en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos el Fideicomiso Financiero es sujeto, de manera que deberá estar inscripto en la Dirección de Rentas y tributar dicho impuesto sujeto a las normas generales aplicables al Convenio Multilateral, dado la obtención de ingresos y/o realización de gastos en distintas jurisdicciones locales.

En este contexto, a los efectos de atribuir la base imponible del impuesto entre las distintas jurisdicciones, deberán tenerse en cuenta los ingresos y gastos que se generan en las mismas de acuerdo con las disposiciones del artículo 2º del régimen pese a que, durante el primer año, deberán tributar conforme las disposiciones de su artículo 14; es decir, atribuyendo la base imponible allí donde se encuentre localizado el ingreso, criterio recogido por la Resolución (C.A.) N° 16/2011 y confirmado por la Resolución (C.P.) N° 21/2012.

Con relación a la atribución del gasto, el mismo se asigna al lugar donde éste se realiza, sin interesar dónde se paga, mientras que la asignación de los ingresos deberá efectuarse a la jurisdicción donde tiene “efectos” la concertación de la operación, vale decir, donde se encuentra radicado el crédito.

Para el cálculo de ingresos brutos se consideró una alícuota promedio de seis por ciento (6%) resultante de calcular el promedio de alícuota de las jurisdicciones informadas en el siguiente cuadro:

JURISDICCIÓN	ALÍCUOTA
CATAMARCA	5,00%
LA RIOJA	7,50%

1.7. Impuesto de Sellos

El impuesto de sellos grava los actos, contratos y operaciones de carácter oneroso, formalizados en el territorio de la provincia en instrumentos suscriptos por ambas partes.

Los aludidos actos jurídicos se encuentran alcanzados por el impuesto en las siguientes situaciones, a saber:

- Por la sola creación o existencia material de los instrumentos donde los mismos son exteriorizados, con abstracción de su validez y eficacia jurídica o posterior cumplimiento.
- Por haber sido concertados dentro del territorio provincial (principio territorial).
- En los casos que el instrumento se hubiera concertado fuera de la jurisdicción, sólo en la medida que tengan efectos económicos en la misma.

Siendo ello así, en términos generales el impuesto se devenga en favor de la jurisdicción en la que se celebró el contrato y/o en aquella en la que el instrumento produzca sus efectos, los cuales no han sido claramente definidos y/o delimitados por cada una de las diferentes jurisdicciones, aunque sí puede mencionarse hechos comunes que las distintas jurisdicciones suelen citar como calificadores de tal circunstancias, a saber:

- a) Cuando los bienes objeto de las transacciones se encuentren radicados en el territorio provincial.
- b) Cuando se produzcan efectos en la Provincia, por cualquiera de los siguientes actos: aceptación, protesto, negociación, demanda de cumplimiento o cumplimiento, siempre que no se haya pagado el impuesto en la jurisdicción donde se instrumentan o no se justifique su exención en la misma.

En virtud de lo expuesto, informamos que el impacto final del tributo dependerá no sólo de aquella jurisdicción en la cual se concertó el instrumento, sino además en aquella o aquellas en la que se verifiquen los “efectos” -tal como lo hemos analizado precedentemente (vgr. lugar donde se perfeccione el cumplimiento voluntario de las prestaciones del contrato). En general la alícuota promedio asciende al 1% y se aplica sobre el valor económico de los contratos, actos y operaciones alcanzados por el tributo.

La Ciudad de Buenos Aires ha dispuesto la ampliación de la aplicación del Impuesto de Sello mediante la Ley 299, con vigencia a partir del año 2009, estableciendo que están sujetos al impuesto los actos y contratos de carácter oneroso siempre que: (a) se otorguen en jurisdicción de la Ciudad de Buenos Aires, así como también los otorgados fuera de ella en los casos especialmente previstos en la ley; (b) se formalicen en instrumentos públicos o privados, o por correspondencia en ciertos casos, así como los que se efectúen con intervención de las bolsas o mercados de acuerdo con los que establece a dichos efectos. La alícuota general del impuesto, según tarifaria vigente, está fijada en el 1%, aunque existen alícuotas especiales del 0,50% hasta el 3,6%. Asimismo, la ley incorpora una serie de exenciones para determinados actos, contratos y operaciones.

En cuanto a los contratos de fideicomisos, el art. 456 del Código Fiscal de la Ciudad expresa: *“En los contratos de fideicomisos, el impuesto se aplicará exclusivamente sobre la retribución que perciba el fiduciario durante la vigencia del contrato. No están alcanzados por el impuesto los instrumentos por medio de los cuales se formalice la transferencia de bienes que realicen los fiduciantes a favor de los fiduciarios. Los actos, contratos y operaciones de disposición o administración que realice el fideicomiso quedarán sometidos al impuesto en la medida que concurran los extremos de gravabilidad establecidos en este título en cada caso.”*.

Asimismo, la norma contempla una exención para los instrumentos, actos y operaciones de cualquier naturaleza vinculados y/o necesarios para posibilitar la emisión de títulos Valores Fiduciarios de sus emisoras y cualesquiera otros títulos valores destinados a la Oferta Pública, por parte, entre otros, de fideicomisos financieros debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores a hacer oferta pública de dichos títulos valores. La exención incluye también a los instrumentos, actos, contratos, operaciones y garantías vinculadas con las emisiones mencionadas sean aquellos anteriores, simultáneos o posteriores a las mismas.

II. Impuestos que gravan los Valores

II.1. Impuesto a las Ganancias

II.1.1. Interés o rendimiento

a) Valores de deuda Fiduciaria

De acuerdo con el artículo 83 inc. b) de la ley 24.441, los intereses de los Valores Fiduciarios emitidos por el fiduciario respecto de fideicomisos que se constituyan para la titulación de activos están exentos del impuesto a las ganancias, siempre y cuando los mismos sean colocados por oferta pública (el "Requisito de la Oferta Pública"). Sin perjuicio de lo expuesto, la exención no alcanza a los sujetos comprendidos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias (t.o. 1997 y sus modificaciones) quienes están sujetos a la regla del ajuste por inflación impositivo (Empresas Argentinas). Estos sujetos son, entre otros, las sociedades anónimas; las sociedades en comandita por acciones en la parte que corresponde a los socios comanditarios; las sociedades de responsabilidad limitada; las sociedades en comandita simple y la parte correspondiente a los socios comanditados de las sociedades en comandita por acciones; las asociaciones civiles y fundaciones; las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1 de la ley 22.016; los fideicomisos constituidos conforme a las disposiciones de la ley 24.441, excepto aquellos en los que el fiduciante posea la calidad de beneficiario, excepción que no es aplicable en los casos de fideicomisos financieros o cuando el fiduciante-beneficiario sea beneficiario del exterior; los fondos comunes de inversión no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1 de la ley 24.083; toda otra clase de sociedades o empresas unipersonales constituidas en el país; los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio no incluidos expresamente en la cuarta categoría del Impuesto.

Asimismo cabe agregar que, aún cuando en cabeza de los sujetos-empresa locales los rendimientos de los Valores Fiduciarios resulten gravados, tal como surge del artículo 121.1 del Decreto, cuando el Fideicomiso proceda al pago de los intereses resultará excluido de aplicar las disposiciones del último párrafo del inciso a) del artículo 81 por el cual las entidades del país se ven obligadas a retener el 35% sobre el importe de los intereses así pagados.

Siendo esto así, será aplicable una retención del 6% sobre el excedente de \$1.200, en el caso que los beneficiarios residentes en el país sean responsables inscriptos en el impuesto a las ganancias, según las disposiciones de la RG (AFIP) N° 830. Caso contrario –sujetos no inscriptos –, la retención será del 28%. En el caso que los beneficiarios sean entidades financieras regidas por la Ley N° 21.526, no corresponderá efectuar retención alguna por encontrarse excluidas de la misma.

Por último, cuando se trate de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la ley 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

b) Certificados de Participación

La distribución que realice el fondo con el objeto de atribuir los resultados de su operatoria a quienes posean certificados de participación, tendrá para el beneficiario el tratamiento que la Ley del Impuesto a las Ganancias le asigna a los dividendos (no computable en el impuesto), no siendo de aplicación las normas vinculadas al impuesto de igualación en los casos que los títulos sean colocados por oferta pública con las consideraciones descriptas en el apartado "A.1. Impuesto a las Ganancias", entretanto se trate de personas jurídicas.

En caso que el titular de los certificados de participación, beneficiario de la distribución de utilidades, sea una persona física o un beneficiario del exterior, en virtud de la reciente sanción de la Ley N° 26.893 (B.O. 23/09/13) y decreto reglamentario N° 2.334/13, quedarían incluidos dentro del objeto del tributo a una alícuota del 10% con carácter de pago único y definitivo. Al respecto, el Decreto N° 2.334/13, reglamentario de la Ley antes mencionada, establece que cuando los dividendos se distribuyan a beneficiarios del exterior, no serán de aplicación las presunciones dispuestas por el artículo 93° de la Ley, es decir, se aplicará el 10% dispuesto por la norma legal (salvo que medie la existencia de un Convenio que evite la Doble Imposición y reduzca el tributo). Asimismo, por medio de la Resolución General N° 3.674 publicada el día 12/09/2014, el Fisco Nacional estableció las formas y los plazos que deberán seguir los contribuyentes para cumplir con el ingreso de la retención mencionada. Adicionalmente, aclaró que, habida cuenta de la falta de una reglamentación entorno al nuevo régimen, considerará ingresadas en término las retenciones que no hubieran sido practicadas desde el 23/09/2013 – fecha de entrada en vigencia de la Ley 26.893- hasta el día 12/09/2014 –publicación de la presente-y/o que habiéndose practicado, no hubieran sido ingresadas, cuando se ingresen y/o efectúen, según corresponda, hasta el 30/09/2014.

Por medio del artículo 75 de la Ley N° 27.260 (Boletín Oficial del 22/07/16), se procedió a la derogación del régimen de retención del 10% del impuesto a las ganancias sobre dividendos y distribución de utilidades que había establecido la Ley N° 26.893. Las disposiciones de la ley N° 27.260 entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación; en consecuencia, las distribuciones de utilidades que se efectúen a partir del 23 de julio de 2016 no estarán sujetas al régimen retentivo.

II.1.2. Venta o disposición

Los resultados provenientes de la compraventa, cambio, permuta, conversión y disposición de los Valores, así como de la actualización y/o ajuste de capital, están exentos del Impuesto a las Ganancias, excepto respecto de Entidades del Título VI

de la Ley del Impuesto a las Ganancias (Empresas Argentinas), siempre y cuando los Valores cumplan con el Requisito de la Oferta Pública. Cuando se tratara de beneficiarios del exterior comprendidos en el Título V de la Ley del Impuesto a las Ganancias, no regirá lo dispuesto en su artículo 21 ni en el artículo 106 de la ley 11.683 (t.o. 1998 y sus modificatorias) en cuanto subordinan los efectos de exenciones o desgravaciones totales o parciales del Impuesto a las Ganancias en la medida en que ello pudiera resultar una transferencia de ingresos a fiscos extranjeros.

Si bien en el fideicomiso financiero bajo análisis los títulos fiduciarios cumplirán con el requisito de oferta pública cabe mencionar que, a partir de la publicación Ley N° 26.893 antes mencionada, resultará gravada en un 15% la compraventa de certificados de participación y títulos representativos de deuda en fideicomisos sin oferta pública, cuando los resultados estén en cabeza de personas físicas no habitualistas.

II.1.3. Beneficiarios del exterior

La nueva Ley N° 26.893 derogó el artículo 78 del decreto 2.284/91, el cual eximía del tributo a los resultados provenientes de operaciones de compraventa, cambio, permuta o disposición que fueran obtenidos por personas físicas, jurídica y sucesiones indivisas **beneficiarios del exterior**. De esta forma, tales sujetos quedarán alcanzados por el Impuesto a las Ganancias por las enajenaciones de los bienes mencionados.

No obstante lo expuesto, rige la exención mencionada en el punto anterior en la medida que los valores cumplan con el requisito de oferta pública.

II.1.4. Exención para personas físicas residentes en Argentina

Asimismo, las ganancias por la compraventa, cambio, permuta o disposición de los Valores obtenidas por las personas físicas residentes en la República Argentina se encuentran exentas por aplicación del artículo 20 inc. w) de la Ley del Impuesto a las Ganancias, siempre que dichos valores listen y/o negocien en mercados de valores, limitación incorporada recientemente a través de la Ley N° 26.893, tal como se mencionó en el apartado II.1.2 anterior. Sin embargo, esta exención no comprende a los comisionistas, rematadores, consignatarios y demás auxiliares de comercio que no sean corredores, viajantes de comercio o despachantes de aduana por tratarse de sujetos obligados a realizar el ajuste por inflación impositivo.

Siendo así, quedan alcanzados todos los resultados provenientes de los títulos, participaciones y títulos valores, que no listen y/o negocien en mercados de valores en cabeza de los beneficiarios sean personas físicas y/o sucesiones indivisas que residan en nuestro país.

II.2. Impuesto al Valor Agregado

Conforme lo prescripto por el artículo 83 inc. a) de la ley 24.441 las operaciones financieras y prestaciones relativas a la emisión, suscripción, colocación, transferencia, amortización, intereses y cancelación de los Valores como así también las correspondientes a sus garantías, están exentas del Impuesto al Valor Agregado siempre y cuando los Valores citados cumplan con el Requisito de la Oferta Pública.

A su vez, y aún no cumplimentando este último requisito, dicho resultado quedaría exento por aplicación del inciso b) del artículo 7 de la Ley de IVA.

II.3. Impuesto sobre los Bienes Personales

De conformidad con lo dispuesto por el título VI de la ley 23.966 (t.o. 1997 y sus modificaciones) (“La Ley de Bienes Personales”), las personas físicas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la República Argentina o en el extranjero (en este último caso sólo con respecto a bienes situados en la Argentina, lo cual incluye los Valores Fiduciarios) están sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales que grava los bienes existentes al 31 de diciembre de cada año.

Por medio de la ley N° 27.260 se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley de Bienes Personales referidas al mínimo exento y las alícuotas aplicables según el valor total de los bienes gravados, las cuales surtirán efecto desde el 31-12-16 inclusive, en adelante.

Respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en la Argentina, el impuesto grava a todos los bienes situados en la Argentina y en el exterior en la medida que su valor en conjunto, exceda de \$ 800.000 para el ejercicio fiscal 2016; \$ 950.000 para el ejercicio fiscal 2017 y \$ 1.050.000 para el ejercicio fiscal 2018 y siguientes, aplicándose las alícuotas del 0,75%, 0,50% y 0,25% respectivamente. A su vez, respecto de las personas humanas y las sucesiones indivisas domiciliadas o radicadas en el extranjero el referido impuesto debe ser pagado por la persona domiciliada en la Argentina que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los valores (el “Responsable Sustituto”), que deberá aplicar las alícuotas del 0,75% para el año 2016, 0,50% para el año 2017 y 0,25% a partir del año 2018 y siguientes.

El artículo 13 del Decreto N° 780/95 establece para el caso de fideicomisos financieros que las personas humanas y sucesiones indivisas titulares de los Títulos deberán computar los mismos para la determinación del Impuesto sobre los Bienes Personales.

En cuanto a los Títulos cuya titularidad corresponda a personas humanas o sucesiones indivisas domiciliadas o, en su caso radicadas en el exterior, será de aplicación el Régimen de Responsables Sustitutos previsto en el artículo 26 de la Ley de Bienes Personales, según el cual toda persona de existencia visible o ideal que tenga el dominio, posesión, uso, goce, disposición, depósito, tenencia, custodia, administración o guarda de los citados títulos deberá ingresar con carácter de pago único y definitivo el 1,25% del valor de los mismos al 31 de diciembre de cada año, sin computar el mínimo exento. Sin embargo, no corresponderá el ingreso del gravamen si el monto a ingresar resultare menor a \$ 255,75.

Las sociedades, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones domiciliadas, radicadas o ubicadas en la Argentina o el exterior, posean o no un establecimiento permanente en la Argentina, no estarán sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de sus tenencias por cualquier título de los Títulos.

Cabe señalar que ni la Ley del Impuesto sobre los Bienes Personales ni sus reglamentaciones disponen un método de recaudación del Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de personas humanas o sucesiones indivisas extranjeras que mantengan Valores Fiduciarios, cuando esas personas no tienen un Obligado Sustituto con respecto a dichos bienes.

Las sociedades, empresas, establecimientos estables, patrimonios de afectación o explotaciones domiciliadas, radicadas o ubicadas en la Argentina o el exterior, posean o no un establecimiento permanente en la Argentina, no estarán sujetas al Impuesto sobre los Bienes Personales respecto de sus tenencias por cualquier título de los Valores Fiduciarios.

II.4. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Las sociedades domiciliadas en el país, las asociaciones civiles y fundaciones domiciliadas en el país, las empresas o explotaciones unipersonales ubicadas en el país pertenecientes a personas domiciliadas en el mismo, las entidades y organismos a que se refiere el artículo 1° de la ley 22.016, las personas físicas y sucesiones indivisas titulares de inmuebles rurales en relación a dichos inmuebles, los fideicomisos constituidos en el país conforme a las disposiciones de la ley 24.441 excepto los fideicomisos financieros previstos en los artículos 19 y 20 de dicha ley, los fondos comunes de inversión constituidos en el país no comprendidos en el primer párrafo del artículo 1° de la ley 24.083 y sus modificaciones, y los establecimientos estables domiciliados o ubicados en el país para el desarrollo de actividades en el país pertenecientes a sujetos del exterior, son sujetos del Impuesto a la ganancia mínima presunta, debiendo tributar el 1% de sus activos valuados de acuerdo con las estipulaciones de la ley de creación del tributo.

Los Valores Fiduciarios emitidos por fideicomisos financieros no gozan de ningún tratamiento diferencial, por lo cual, deberán ser incluidos en la base imponible de este gravamen.

Sin embargo, señalamos que, al igual que los Certificados de Participación correspondientes a los fideicomisos financieros, también se encontrarán exentos de este tributo los títulos de deuda, en la proporción atribuible al valor de las acciones u otras participaciones en el capital de entidades sujetas a este impuesto que eventualmente puedan integrar el activo del fondo fiduciario, producto de eventuales colocaciones transitorias de fondos.

Cabe mencionar que resultan exentos del tributo, los bienes del activo gravado en el país cuyo valor, determinado conforme las disposiciones del gravamen no supere, en su conjunto, la suma de \$ 200.000. (Pesos doscientos mil).

Por medio del artículo 76 de la ley N° 27.260 (Boletín Oficial del 22/07/2016) se derogó este impuesto para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019.

II.5. Impuesto sobre los Ingresos Brutos

Para aquellos inversores que realicen actividad habitual o que puedan estar sujetos a la presunción de habitualidad en alguna jurisdicción, los ingresos que se generen por la renta o como resultado de la transferencia de los Valores quedan gravados con alícuotas que van del 0% al 8% sobre la base imponible correspondiente, salvo que proceda la aplicación de una exención.

II.6. Impuesto sobre los Débitos y Créditos en Cuentas Bancarias

La Ley 25.413 establece un impuesto sobre los débitos y créditos efectuados en cuentas abiertas en las entidades regidas por la ley de entidades financieras a la alícuota del 0,6% y sobre todos los movimientos o entregas de fondos que se efectúen a través de un sistema de pago organizado reemplazando el uso de cuentas bancarias a la alícuota del 1,2%. En consecuencia, los débitos y créditos en cuentas bancarias originados con motivo de suscripciones o cobros de Valores Fiduciarios estarán sujetos al gravamen, excepto que proceda la aplicación de una exención, en función de la actividad del inversor.

II.7. Otros impuestos

La transmisión gratuita de bienes a herederos, legatarios o donatarios no se encuentra gravada en la República Argentina a nivel nacional, excepto en la Provincia de Buenos Aires bajo determinados supuestos. No se debe tributar ningún impuesto a la transferencia de valores a nivel nacional, ni Impuesto de Sellos en la Capital Federal. En el caso de instrumentarse la transferencia de Valores en otras jurisdicciones que no sean la Capital Federal podría corresponder la tributación del Impuesto de Sellos.

La provincia de Entre Ríos ha instituido un impuesto similar al ITGB. Respecto de la existencia de impuestos a la transmisión gratuita de bienes en las restantes jurisdicciones provinciales, el análisis deberá llevarse a cabo tomando en consideración la legislación de cada provincia en particular

En el caso de que se inicien procedimientos ante un tribunal para exigir el cumplimiento de cualquiera de los términos de los Valores, en su calidad de tal y no a título personal, el demandante estará obligado a pagar una tasa de justicia, que en la Ciudad de Buenos Aires es por una suma equivalente al 3% del monto pretendido en dicho procedimiento.

III. Regímenes de información sobre fideicomisos. RG AFIP N°3312

Por medio de la Res. Gral. N° 3312 del 18/04/12 la Administración Federal de Ingresos Públicos implementó un régimen de información sobre fideicomisos constituidos en los términos de la ley 24.441, incluyendo a los financieros. Bajo dicha normativa, corresponde suministrar a la AFIP determinados datos al 31 de diciembre de cada año (“Régimen de información anual”), y además, deben informarse (“Régimen de registración de operaciones”), en el plazo perentorio de 10 días hábiles contados a partir de la fecha de formalización de la operación (vgr. cancelación total o parcial, documento público o privado, actas o registraciones, entre otras, la que ocurra primero), determinados hechos como por ejemplo: constitución inicial de fideicomisos, ingresos y egresos de fiduciarios y/o beneficiarios, que se produzcan con posterioridad al inicio, transferencias o cesiones gratuitas u onerosas de participaciones o derechos en fideicomisos, entregas de bienes efectuadas a fideicomisos, con posterioridad a su constitución, modificaciones al contrato inicial, asignación de beneficios y extinción de contratos de fideicomisos.

Si bien el principal agente de información es el fiduciario, también quedan obligados a actuar como tales los vendedores o cedentes y adquirentes o cesionarios de participaciones en fideicomisos constituidos en el país, respecto a las transferencias o cesiones gratuitas u onerosas de participaciones o derechos en fideicomisos.

Finalmente, la ampliación de información dictada por la Res. Gral. (AFIP) N° 3538 es no aplicable para los fideicomisos financieros que cuenten con la autorización de la Comisión Nacional de Valores para hacer oferta pública de sus valores fiduciarios.

IV. Acciones de Cooperación en Materia Tributaria entre la República Argentina y otros Países. RG CNV 631/2014. Resolución General 3826/2015 de la AFIP. Régimen de información

En el marco del compromiso que ha asumido la República Argentina a través de la suscripción de la “Declaración sobre intercambio Automático de Información en Asuntos Fiscales” para implementar tempranamente el nuevo estándar referido al intercambio de información de cuentas financieras desarrollado por la OCDE, adoptada en la Reunión Ministerial de esa Organización de fecha 6 de mayo de 2014 y las disposiciones vinculadas a la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras (“Foreign Account Tax Compliance Act” FATCA) de los Estados Unidos de América, la Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución General 631/2014 del 18/09/2014, ha dispuesto que los agentes registrados deberán arbitrar las medidas necesarias para identificar los titulares de cuentas alcanzados por dicho estándar (no residentes). A esos efectos, los legajos de tales clientes en poder de los agentes registrados deberán incluir en el caso de personas humanas la información sobre nacionalidad, país de residencia fiscal y número de identificación fiscal en ese país, domicilio y lugar y fecha de nacimiento. En el caso de las personas jurídicas y otros entes, la información deberá comprender país de residencia fiscal, número de identificación fiscal en ese país y domicilio.

La norma citada dispuso asimismo que los sujetos comprendidos en sus previsiones debieran presentar a la ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS (AFIP) la información recolectada, en las formas y plazos que ella dispusiese.

En ese contexto, la ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS (AFIP), a través de la Resolución General 3826/2015 del 29/12/2015 ha implementado el régimen de información pertinente. Las instituciones financieras obligadas a reportar (definidas como tales) deberán observar las normas de debida diligencia establecidas en el “Common Reporting Standard” (“NORMAS COMUNES DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN” o “CRS”, por sus siglas en inglés) elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluidas en la misma resolución. La información deberá ser suministrada por año calendario a partir de 2016, incluyendo, bajo ciertas condiciones, información de cuentas preexistentes al 31/12/2015 y cuentas nuevas a partir del 1/01/2016. Además de los datos identificatorios de las cuentas declarables y de sus titulares, se incluirán en el reporte los saldos existentes al 31 de

diciembre de cada año y los movimientos anuales (importe bruto total pagado en concepto de intereses, utilidades, amortizaciones de activos financieros, etc.) acaecidos en las mismas.

Ingresos de fondos provenientes de jurisdicciones de baja o nula tributación

De acuerdo con lo establecido en el artículo agregado sin número a continuación del artículo 18 de la Ley de Procedimiento Fiscal Federal N° 11.683, (modificada por Ley N° 25.795 publicada en el Boletín Oficial el 17 de noviembre de 2003), toda entidad local que reciba fondos de cualquier naturaleza (es decir, préstamos, aportes de capital, etc.) de entidades extranjeras ubicadas en jurisdicciones de nula o baja tributación se encuentra sujeta al Impuesto a las Ganancias y al Impuesto al Valor Agregado sobre una base imponible del 110% de los montos recibidos de dichas entidades (con algunas excepciones limitadas). Ello, basado en la presunción de que tales montos constituyen incrementos patrimoniales no justificados para la parte local que los recibe. Si bien podría sostenerse que esta disposición no debería aplicarse para operaciones de emisión de títulos con oferta pública, no puede asegurarse que la autoridad impositiva comparta este criterio.

Las jurisdicciones de nula o baja tributación según la legislación argentina, a las que se refiere el art. 15 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, son países considerados no cooperadores a los fines de la transparencia fiscal de conformidad con el Decreto N° 589/2013, atento a que no suscribieron con el gobierno de la república argentina un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria o un convenio para evitar la doble imposición internacional 46 con cláusula de intercambio de información amplio, o aquellos países que hubieren celebrado tales convenios pero no se hubiere cumplimentado el efectivo intercambio de información.

De conformidad con la Resolución 3576 de la AFIP, la lista de los países cooperadores a los fines de la transparencia fiscal se encuentra disponible para su consulta en el sitio web de la CNV.

La presunción analizada podría asimismo resultar aplicable a los potenciales tenedores de Valores Fiduciarios que realicen la venta de las mismas a personas físicas o jurídicas y entidades domiciliadas o constituidas en jurisdicciones de baja o nula tributación, o cuando el precio de venta sea abonado desde cuentas bancarias abiertas en entidades financieras ubicadas en jurisdicciones de baja o nula tributación. No obstante lo expuesto, el artículo citado en el primer párrafo establece que, a efectos de desvirtuar la presunción de incremento patrimonial injustificado y, por lo tanto, evitar la aplicación del Impuesto a las Ganancias y del Impuesto al Valor Agregado sobre una base imponible del 110% sobre los fondos provenientes de jurisdicciones de nula o baja tributación, el contribuyente podrá probar –en forma fehaciente– que los fondos se originaron en actividades efectivamente realizadas por el mismo contribuyente o por terceros en dichos países o bien que provienen de colocaciones de fondos oportunamente declarados.

ATENCIÓN A QUE LA REGLAMENTACIÓN DE LOS FIDEICOMISOS FINANCIEROS NO HA SIDO INTERPRETADA AUN POR LOS TRIBUNALES Y QUE EN EL CASO DE LAS AUTORIDADES FISCALES RESPONSABLES DE SU APLICACIÓN, DICHAS INTERPRETACIONES NO RESULTAN SUFICIENTES PARA ESCLARECER TODOS AQUELLOS ASPECTOS QUE GENERAN DUDAS, NO PUEDE ASEGURARSE LA APLICACIÓN O INTERPRETACIÓN QUE DE DICHAS NORMATIVAS EFECTÚEN LOS MISMOS Y EN PARTICULAR EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA, LA ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS Y LAS DIRECCIONES DE RENTAS LOCALES.

XIV. PRIMERA ADENDA Y TEXTO ORDENADO AL CONTRATO SUPLEMENTARIO DE FIDEICOMISO FINANCIERO

Ver la Primera Adenda y Texto Ordenado al Contrato Suplementario de Fideicomiso Financiero que se acompaña en documento aparte.

FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR

Centro Card S.A.

República 681,
Ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca,
Provincia de Catamarca

FIDUCIARIO FINANCIERO Y EMISOR

TMF Trust Company (Argentina) S.A.

Av. Leandro N. Alem 518, Piso 2º,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ORGANIZADOR Y COLOCADOR PRINCIPAL

Estructuras y Mandatos S.A.

25 de Mayo 195, Piso 8º,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CO-COLOCADOR

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Tucumán 1 Piso 19º "A"
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ADMINISTRADOR SUCESOR

Adsus – Almoño G. y Asociados S.A.

Perón 537, Piso 2º "A",
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN

Cr. Guido Nicolás Almoño

Marcos Sastre 3043 Dto. 39
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN SUPLENTE

Cr. Julio Antonio Martínez

Rivadavia 717, Piso 7º, Of. 707,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ASESORES IMPOSITIVOS Y AUDITORES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO

Becher & Asociados S.R.L.

Maipú 942, Piso 2º,
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ASESORES LEGALES DEL FIDUCIARIO

Nicholson y Cano S.R.L.

San Martín 140, Piso 14º,
(C1004AAD) Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ASESORES LEGALES DE LA TRANSACCIÓN

Tallone Maffia Estudio Jurídico

Charcas 3318 – Piso 2º D (C1425BMR), Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Duarte Quirós 93 – Piso 4º, Córdoba