

Empresas

Centro Card S.A.**Emisor:**

Centro Card S.A.

Calificación:ON Pymes Serie VIII por VN
\$50.555.555.- "A-(on)" PE

Tipo de informe: Inicial

ON Pymes Serie VI Clase 2 por VN

\$6.600.000.- "A-(on)" PE

Tipo de informe: Seguimiento

Calificación Anterior:ON Pymes Serie VIII por hasta VN
\$100 millones "A-(on) PE".

Tipo de informe: Preliminar

Fecha: 05/12/2019

ON Pymes Serie VI Clase 2 por VN
\$6,6 millones "A – (on) PE".

Tipo de informe: Seguimiento

Fecha: 07/04/2020

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para títulos de deuda privada, empresas y préstamos bancarios aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.313/14.

Analistas

Martin Iutrenko

miutrenko@untref.edu.ar

Walter Severino

wseverino@untref.edu.ar**Fecha de calificación:**

03/07/2020

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Títulos	Monto VN	Venc	Calificación	Perspectiva	Calificación Anterior
ON Pymes Serie VI Clase 2	\$ 6.600.000.-	16-nov-20	"A - (on)"	Estable	"A - (on)" PE

Títulos	Monto VN	Venc	Calificación	Perspectiva	Calificación Anterior
ON Pymes Serie VIII	\$ 50.555.555.-	30-jun-22	"A - (on)"	Estable	"A - (on)" PE

Fundamentos de la calificación**La deuda y la sostenibilidad financiera:**

El fuerte crecimiento del negocio en los últimos años produjo una desmejora en el nivel de capitalización y la estructura financiera de la empresa. Para mejorar este deterioro los accionistas integraron un aporte de capital de aproximadamente 45 millones de pesos en septiembre de 2018. El 4 de junio del corriente la sociedad ha recibido asistencia financiera por U\$S 15 millones de una entidad del exterior.

Desempeño operativo – Liquidez:

La sociedad mantiene índices de liquidez adecuados. Cada peso de pasivo corriente está cubierto por 1,21 pesos de activo corriente. La cartera a cobrar representa el 1,07x de los pasivos financieros, corriente y no corriente.

Desempeño operativo – Gestión de Mora:

Las medidas de restricción en la circulación de las personas dispuestas por el gobierno han impedido la normal evolución de las cobranzas y de la gestión de la mora. La sociedad ha implementado, el año pasado, la cobranza por medio de cajeros automáticos en sus sucursales lo que le permite seguir cobrando aún cuando sus sucursales estén cerradas al público. En línea con la industria, Centro Card incrementó sus índices de mora mayor a 90 días y mayor a 180 días, medida como deuda vencida sobre deuda total. UNTREF ACR UP considera que los procedimientos y estructuras para gestionar la mora son adecuados.

Desempeño operativo – Gestión Comercial:

En términos nominales, en los cinco meses de este año, contra el mismo período del año 2019 la originación aumentó un 22%.

Análisis de sensibilidad

Para proyectar los ratios de cobertura de deuda y de intereses, se evaluaron los flujos de fondos futuros teóricos y la capacidad de pago de la compañía ante distintos escenarios de estrés:

- Flujo teórico de ingresos por cobranzas: se evaluó el nivel de mora mayor a 90 días de la cartera histórica determinando distintos escenarios de ingresos por cobranzas.
- Deuda Financiera, obligaciones negociables: se consideró para la evaluación que las Obligaciones Negociables Pymes Serie VIII, emitidas en pesos, devengarán una tasa del 38% nominal anual durante su vigencia.
- Deuda Financiera, obligaciones negociables: se consideró para la evaluación que las Obligaciones Negociables Pymes Serie VI, emitidas en pesos, devengarán una tasa máxima del 32% nominal anual para la clase 2 hasta su vencimiento.
- Asistencia Financiera del exterior: Tasa de interés del 18% nominal anual + interés adicional (Kicker) 5% de la originación de cartera de tarjeta de créditos.

UNTREF ACR UP considera que los niveles de cobertura que presenta la estructura son consistentes con la calificación asignada.

Perfil del emisor, la dirección y su organización.

Centro Card S.A. es una entidad no financiera dedicada a la emisión de tarjetas de crédito y al otorgamiento de créditos para el consumo, geográficamente se ha posicionado en el noroeste del país con una fuerte presencia en las provincias de Catamarca y La Rioja.

Tuvo sus orígenes como una tarjeta cerrada de fidelización de Centro Living, cadena regional de venta de electrodomésticos del noroeste.

Centro Card se ha posicionado como una de las tarjetas regionales líderes.

Los principales servicios que la empresa presta a sus clientes son la financiación de compras a través de la tarjeta de crédito Centro Card y el otorgamiento de préstamos personales. También brinda soluciones financieras a su red de comercios adheridos.

La composición accionaria de la sociedad a la fecha de la emisión de este informe es la siguiente:

Tabla 1. Composición accionaria

Accionista	Participación
Facundo A. Prado	96%
Lucas Pablo Confalonieri	2%
Luciano A. Sejas	2%

Fuente: Centro Card SA

La casa central de la compañía se encuentra en San Fernando del Valle de Catamarca y cuenta con nueve sucursales en las provincias de Catamarca y de La Rioja. Su red de comercios adheridos cubre todo el ámbito geográfico de las dos provincias superando los 3.500.-

El Directorio es el órgano encargado de la administración de la Emisora para el cumplimiento del objeto social. La representación legal de la Sociedad, inclusive el uso de la firma social, está a cargo del Presidente del Directorio.

Mediante Asamblea General Ordinaria de noviembre de 2018 se conformó el siguiente Directorio, (Ver Tabla 2), venciendo su mandato el día de la realización de la Asamblea General Ordinaria que trate los Estados Contables de junio 2020.

Tabla 2. Composición del Directorio.

Facundo A. Prado	Presidente
Luciano Sejas	Vice - Presidente
Silvio Becher	Director Titular
Raúl Rinaudo	Director Suplente
Cristián Migliarino	Director Suplente
Pablo Durra	Director Suplente

Fuente: Centro Card SA

Centro Card posee una dotación de aproximadamente 100 personas con una adecuada calificación para desarrollar su actividad. UNTREF ACR UP considera que la organización es adecuada para el desarrollo de la operación y la implementación de su estrategia.

Perfil del negocio y del sector

La compañía ha diagnosticado que en Argentina y particularmente en el ámbito geográfico de su actuación el nivel de bancarización y la inclusión financiera es muy bajo comparado con otras regiones del país e inclusive con otros países de la región.

Además el nivel de bancarización y la inclusión financiera es aún menor en niveles socio económicos medios y medios bajos y bajos.

Esta situación ha generado, sobretudo en provincias como Catamarca y La Rioja, necesidades de servicios financieros no satisfechos para la población.

Con este diagnóstico la empresa proyecta un gran potencial en este mercado. De esta manera la compañía ha definido una estrategia de negocio donde su mercado objetivo principal es la población de ingresos medios y medios bajos de las provincias de Catamarca y La Rioja.

Para satisfacer las necesidades de servicios financieros antes descriptas Centro Card ha definido la siguiente línea de productos para sus socios / clientes:

- Plan Oxígeno: elige el modo de pagar sus compras en el momento de abonar el resumen de cuentas.
- Plan 12 cuotas sin interés.
- Plan cuotas fijas.
- Préstamos en efectivo.

En pos de la inclusión financiera de sus socios, Centro Card les ofrece, entre otros los siguientes servicios,

- Débito automático,
- Pago de servicios,

- Ampliación de márgenes,
- Tarjetas adicionales sin cargo,
- Pago mínimo,
- Envío de resumen vía email,
- Atención personalizada en las sucursales,
- Red propia de cajeros automáticos.

Además la empresa financia a su red de comercios a través de adelantos en las cobranzas de sus ventas.

La implementación de la estrategia del negocio le ha permitido a Centro Card crecer fuertemente y en una forma constante, aumentando así su participación en el negocio de financiación a las familias en su ámbito geográfico.

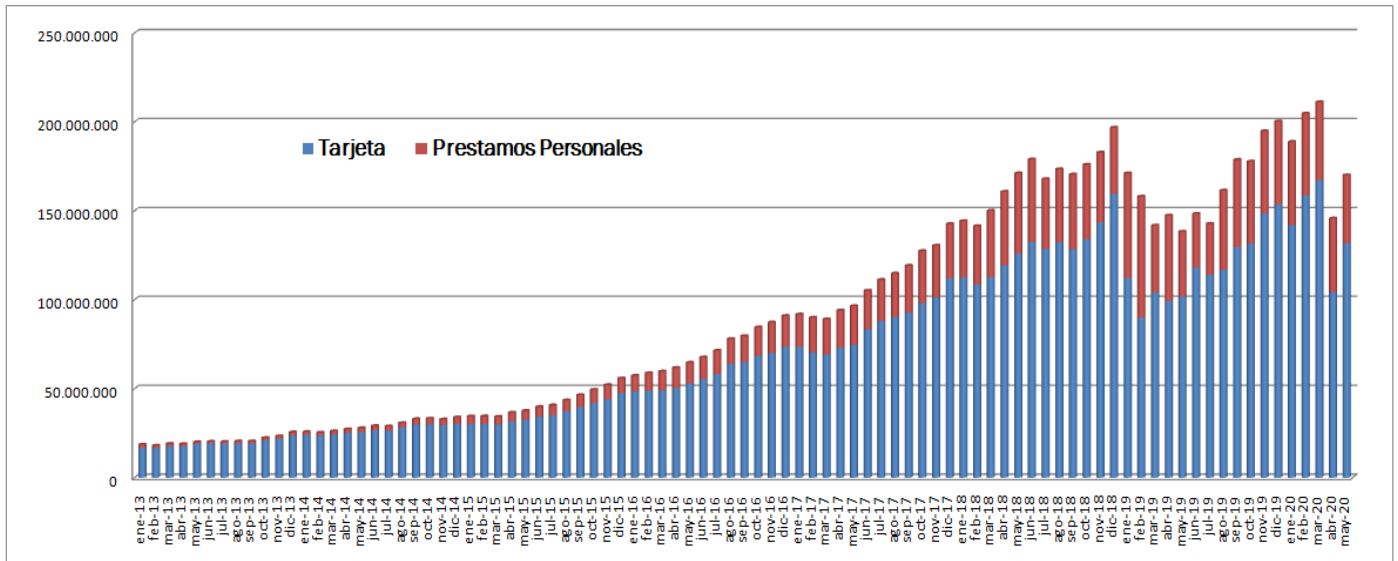
Este crecimiento se dio tanto en el negocio de tarjetas de crédito como en el de préstamos personales. Entre el 2013 y 2019 la originación total se multiplicó casi por 7 x en términos nominales. (Ver Tabla 3 y Gráfico 1).

Tabla 3. Evolución originación. Años 2013 al 2019. (En pesos nominales).

	Tarjeta	Préstamos Personales	Total
2013	232.314.813	14.867.334	247.182.147
2014	323.995.916	29.899.453	353.895.369
2015	434.862.291	70.467.348	505.329.639
2016	704.789.043	157.256.453	862.045.496
2017	1.028.047.427	284.617.508	1.312.664.935
2018	1.538.780.607	475.535.613	2.014.316.220
2019	1.420.361.413	540.787.990	1.961.149.403
2013 VS 2019	511,4%	3537,4%	693,4%

Fuente: Centro Card SA

Gráfico 1. Evolución mensual originación.



Desempeño operativo. Pago de Servicios

Centro Card S.A. ha cumplido con los términos y condiciones de acuerdo a los contratos de emisión de deuda, con los pagos de servicio de los títulos de deuda de Obligaciones Negociables PyMEs emitidas en el pasado. El saldo pendiente de amortización de la Serie vigente a la fecha de emisión de este informe se muestra en la siguiente tabla 4.

Tabla 4. Estado de las Obligaciones Negociables PyMEs Centro Card S.A. vigentes.

Títulos	Monto VN	Venc	Remanente
ON Pymes Serie VI Clase 2	\$ 6.600.000.-	16-nov-20	\$ 1.633.500 .-

Fuente: Elaboración propia con datos de CNV

La empresa también es fiduciante de fideicomisos financieros. Al 20 de Junio de 2020 los valores remanentes de los valores de deuda fiduciaria de la serie vigente se exponen en la tabla siguiente.

Tabla 5. Estado de los Fideicomisos Financieros Centro Card vigentes.

Serie	Valor Nominal			Valor Remanente		
	VDF A	VDF B	VDF C	VDF A	VDF B	VDF C
Serie XXVII	90.471.210	10.643.672	16.725.770	-	-	16.725.770

Fuente: Elaboración propia con datos de CNV

Desempeño operativo. Evolución de la originación.

Entre 2017 y 2019, la sociedad ha aumentado en un 50%, en términos nominales, la originación de créditos a pesar de la caída de la actividad en la economía del país, el incremento constante de la inflación, la pérdida del poder adquisitivo de los ingresos, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria, la devaluación de la moneda y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia. (Ver Gráfico 2).

En términos nominales, en los cinco meses de este año, contra el mismo período del año 2019 la originación aumentó un 22%. (Ver Gráfico 3).

Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) durante marzo de este año, afectan la situación económica, financiera y patrimonial del país en general y del sector de préstamos al consumo en particular.

Entre otros impactos la originación de créditos personales y financiación a través de tarjetas de crédito ha disminuido en forma pronunciada. En este sentido, UNTREF ACR UP se encuentra monitoreando las transacciones vigentes.

Gráfico 2. Evolución de la originación anual (en pesos nominales).

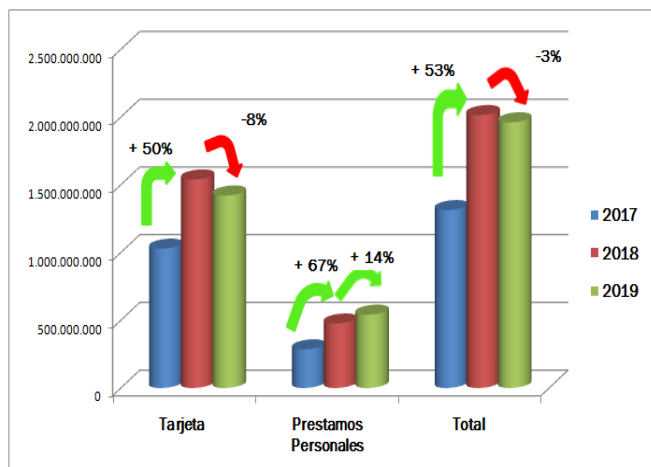
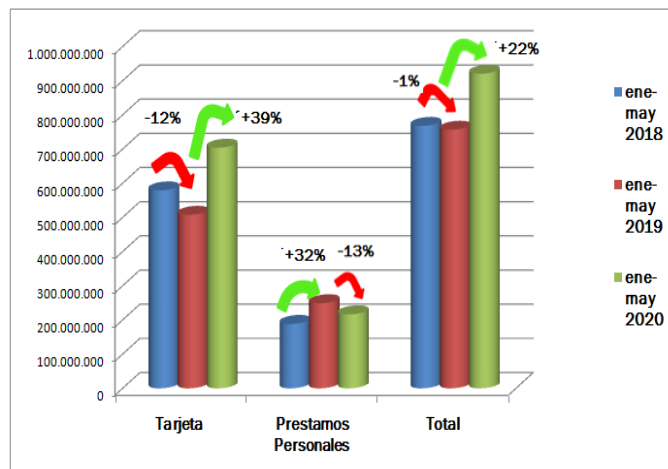


Gráfico 3. Evolución de la originación Enero/Mayo (en pesos nominales).



Fuente: Elaboración propia con datos de Centro Card S.A.

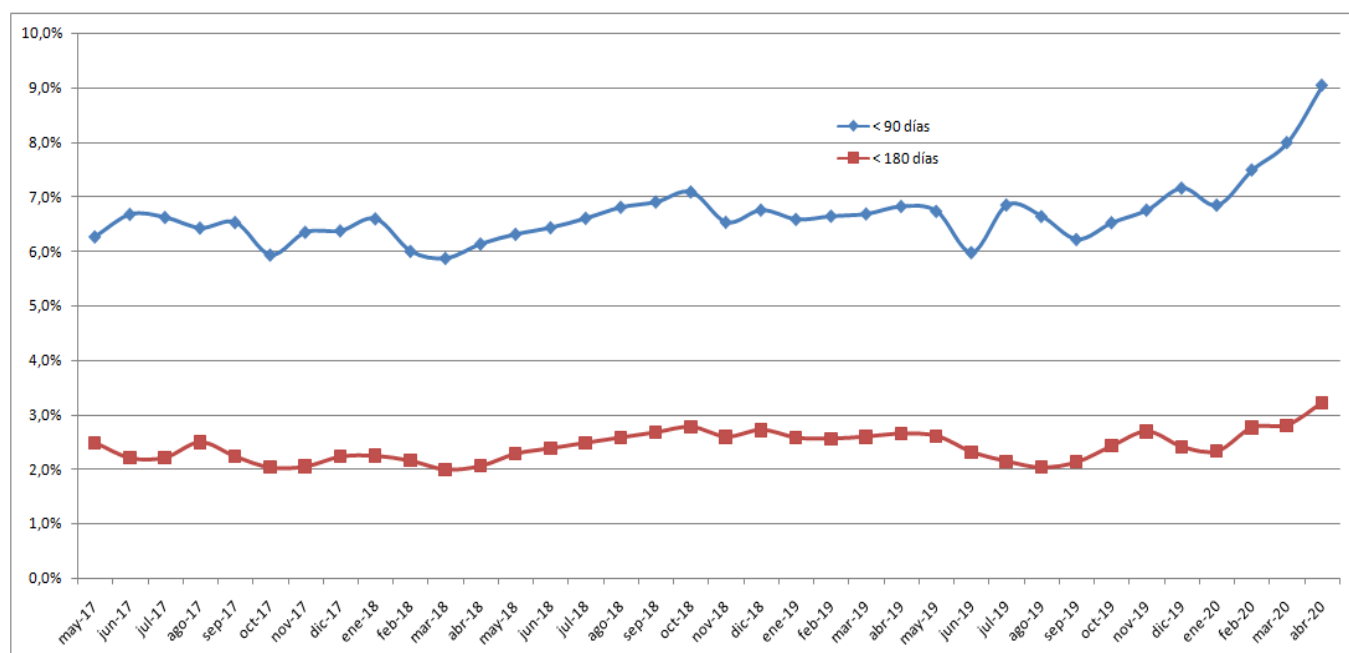
Desempeño operativo – Gestión de Mora

Las medidas de restricción en la circulación de las personas descriptas más arriba, han impedido la normal evolución de las cobranzas y de la gestión de la mora. La sociedad ha implementado, el año pasado, la cobranza por medio de cajeros automáticos en sus sucursales lo que le permite seguir cobrando aún cuando sus sucursales estén cerrados al público.

Igualmente, en línea con la industria, Centro Card incrementó sus índices de mora mayor a 90 días y mayor a 180 días, medida como deuda vencida sobre deuda total. (Ver Gráfico 4).

UNTREF ACR UP considera que los procedimientos y estructuras para gestionar la mora son adecuados.

Gráfico 4. Evolución mora (% de saldos de deuda vencidos sobre total de deuda).



Fuente: Elaboración propia con datos de Centro Card S.A.

Desempeño operativo – Liquidez.

La sociedad mantiene índices de liquidez adecuados. Cada peso de pasivo corriente está cubierto por 1,21 pesos de activo corriente. (Ver Anexo III).

La cartera a cobrar representa el 1,07x de los pasivos financieros, corriente y no corriente.

La deuda y la sostenibilidad financiera

La compañía ha financiado el aumento en la originación y en los saldos de préstamos y tarjetas de crédito, en mayor medida, con deuda financiera.

El fuerte crecimiento del negocio en los últimos años produjo una desmejora en el nivel de capitalización y la estructura financiera de la empresa.

Para mejorar este deterioro los accionistas integraron un aporte de capital de aproximadamente 45 millones de pesos en septiembre de 2018.

El 4 de junio del corriente la sociedad celebró un contrato de asistencia financiera por 15 millones de dólares con una entidad del exterior, CVI Investment Holdings Limited.

Con fines de garantía a la asistencia financiera prestada, el accionista principal otorgó una garantía personal por 4 millones de dólares y la sociedad ha cedido fiduciariamente a TMF Trust Company Argentina S.A. los derechos de cobro de la Sociedad en virtud de los créditos provenientes de la utilización por parte de los clientes de las tarjetas de crédito.

Con la aplicación de esos fondos se cancelaron pasivos y se financio capital de trabajo, según lo informado como Hecho Relevante por la sociedad a la Comisión Nacional de Valores (CNV) y a Bolsas y Mercados Argentinos (ByMA).

Observaciones de impacto macroeconómico y social

UNTREF ACR UP entiende que Centro Card es un actor importante en la oferta de financiación a las familias en las provincias de Catamarca y La Rioja.

Sus clientes son personas con niveles de ingresos medios a bajos, con bajos niveles de bancarización y de inclusión financiera, por lo que ostentan pocas alternativas para satisfacer sus demandas financieras.

Anexo I Estados de Situación Patrimonial. (En \$)

Los estados contables al 31 de marzo de 2020 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido en las normas que sobre el particular ha emitido la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptado el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Catamarca.

La información comparativa del Estado de Situación Patrimonial, las notas y los anexos corresponden a la fecha del cierre del ejercicio anterior, los cuales fueron reexpresados al 31 de marzo de 2020, en tanto que la información correspondiente al Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo se presentan en forma comparativa con el período de nueve meses finalizados el 31 de marzo 2019, reexpresados al 31 de marzo de 2020.

	31/03/2020		30/06/2019	
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	47.185.815	1,7%	17.353.281	0,7%
Inversiones	452.035.011	16,7%	248.086.178	10,6%
Creditos por servicios	2.038.591.187	75,5%	1.913.607.812	82,1%
Otros créditos	103.975.976	3,9%	126.768.147	5,4%
Total activo corriente	2.641.787.989	97,9%	2.305.815.418	98,9%
Activo no corriente				
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%
Bienes intangibles	7.935.413	0,3%	-	0,0%
Otros créditos	34.983.038	1,3%	15.541.428	0,7%
Bienes de uso	14.433.161	0,5%	9.610.254	0,4%
Total activo no corriente	57.351.612	2,1%	25.151.682	1,1%
Total Activo	2.699.139.601	100,0%	2.330.967.100	100,0%
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	341.399.967	12,6%	249.631.831	10,7%
Deudas financieras	1.761.822.870	65,3%	1.001.059.651	42,9%
Deudas fiscales	82.876.240	3,1%	64.202.600	2,8%
Deudas sociales	5.953.286	0,2%	7.824.484	0,3%
Otras deudas		0,0%	754.657	0,0%
Total pasivo corriente	2.192.052.363	81,2%	1.323.473.223	56,8%
Pasivo no corriente				
Deudas Financieras	137.350.717	5,1%	758.857.057	32,6%
Deudas Fiscales	73.877.036	2,7%	10.775.684	0,5%
Deudas Comerciales		0,0%		0,0%
Total pasivo no corriente	211.227.753	7,8%	769.632.741	33,0%
Total Pasivo	2.403.280.116	89,0%	2.093.105.964	89,8%
Patrimonio Neto	295.859.485	11,0%	237.861.136	10,2%

Anexo II Cuadro de Resultados. (En \$)

	31/03/2020		31/03/2019	
Período en meses	9		9	
Ingresos por financiación	941.379.422	89,5%	297.206.343	76,3%
Ingresos por servicios	110.733.338	10,5%	92.491.768	23,7%
Total Ingresos	1.052.112.760	100,0%	389.698.111	100,0%
Egresos por financiación	(793.216.854)	(75,4%)	(164.509.660)	(42,2%)
Egresos por servicios	(24.406.106)	(2,3%)	(31.124.676)	(8,0%)
REPCAM	(39.816.115)	(3,8%)	57.229.694	14,7%
Total Resultados Operativos	194.673.685	18,5%	251.293.469	64,5%
Cargos por incobrabilidad	(3.584.674)	(0,3%)	(29.125.588)	(7,5%)
Gastos de administración	(214.718.405)	(20,4%)	(184.312.386)	(47,3%)
Gastos de comercialización	(67.909.639)	(6,5%)	(93.497.329)	(24,0%)
Otros ingresos y egresos	5.277.055	0,5%	1.374.605	0,4%
Resultados por inversiones transitorias	169.172.476	16,1%	7.032.066	1,8%
Resultado antes de Impuesto	82.910.498	7,9%	(47.235.163)	(12,1%)
Impuesto a las Ganancias	(24.912.149)	(2,4%)	(14.609.942)	(3,7%)
Resultado del Período	57.998.349	5,5%	(61.845.105)	(15,9%)

Anexo III Ratios e Índices.

	31/03/2020	30/06/2019
Período en meses	9	12
Índice de liquidez		
Activo corriente/Pasivo corriente	1,21	1,74
Apalancamiento operativo (Cartera / Deuda financiera)	1,07	1,09
Índices de endeudamiento		
Patrimonio neto/Activo Total	0,11	0,10
Pasivo Total/Patrimonio neto	8,12	8,80
Pasivo Total/Activo Total	0,89	0,90
Deuda financiera CP/Deuda financiera LP	12,83	1,32
Deuda financiera/Patrimonio Neto	6,42	7,40

	31/03/2020		31/03/2019
Período en meses	9		9
Índices de cobertura			
EBITDA	669.885.822		169.628.750
Deuda financiera/EBITDA (veces)	n/d		0,00
Índices de rentabilidad			
Utilidad Neta/Patrimonio Neto (promedio)	n/d		n/d
EBITDA	669.885.822		169.628.750
% sobre Total ingresos	63,7%		43,5%

Anexo IV Estado Flujo de Efectivo.

Período	mar-20 9 meses	mar-19 9 meses
Flujo neto de efectivo de las operaciones	45.277.604	(51.564.120)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	(15.445.070)	(1.075.817)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación (Aporte de Capital)	0	61.022.169
Aumento neto de efectivo y equivalentes	29.832.534	8.382.232

Anexo V. Características de los instrumentos emitidos.

Obligaciones Negociables Serie VI Clase 2 por VN \$6.600.000.

En concepto de interés las Obligaciones Negociables Clase 2 devengarán en concepto de interés una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR más 10% con un mínimo del 18% nominal anual y un máximo del 32% nominal anual. Los servicios de interés serán pagaderos en forma mensual. Los intereses se devengarán desde la fecha de emisión (inclusive) hasta la primera fecha de pago de servicios (exclusive), para el primer servicio, o desde la fecha de pago de servicios anterior (inclusive) para los restantes servicios, hasta la fecha de pago de servicios correspondiente (exclusive).

Régimen de amortización: Mensual, a partir de los 30 días de la fecha de emisión. Con los siguientes porcentajes de amortización,

Tabla 6. Cuadro de Pago ON Pyme Serie VI Clase 2.

Nº de pago	Fecha de vencimiento	% de Amort Clase II	Nº de pago	Fecha de vencimiento	% de Amort Clase II
1	02/01/2018	1,00%	19	01/07/2019	4,25%
2	01/02/2018	1,00%	20	01/08/2019	4,25%
3	01/03/2018	1,00%	21	01/09/2019	4,25%
4	01/04/2018	1,00%	22	01/10/2019	4,25%
5	01/05/2018	1,00%	23	01/11/2019	4,25%
6	01/06/2018	1,00%	24	01/12/2019	4,25%
7	01/07/2018	1,00%	25	01/01/2020	4,50%
8	01/08/2018	1,00%	26	01/02/2020	4,50%
9	01/09/2018	1,00%	27	01/03/2020	4,50%
10	01/10/2018	1,00%	28	01/04/2020	4,50%
11	01/11/2018	1,00%	29	01/05/2020	4,50%
12	01/12/2018	1,00%	30	01/06/2020	4,50%
13	01/01/2019	1,00%	31	01/07/2020	4,75%
14	01/02/2019	1,00%	32	01/08/2020	4,75%
15	01/03/2019	1,00%	33	01/09/2020	4,75%
16	01/04/2019	1,00%	34	01/10/2020	4,75%
17	01/05/2019	1,00%	35	01/11/2020	4,75%
18	01/06/2019	1,00%	36	16/11/2020	5,75%

Obligaciones Negociables PyME CNV Serie VIII por VN \$ 50.555.555.-

En concepto de interés las Obligaciones Negociables PyME CNV Serie VIII devengarán una tasa variable expresada en un % (tanto por ciento) que resultará de la Tasa BADLAR más un Diferencial Adicional que será del 8%. Los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables serán realizados trimestralmente en forma vencida a partir de la Fecha de Emisión.

La Primer Fecha de Pago de Intereses será abonada a los 90 días o el día hábil inmediato posterior.

El capital se pagará en dos cuotas, las cuales serán abonadas en forma anual. Cada una de las cuotas será del 50% sobre el valor nominal de las Obligaciones Negociables. La primera cuota de amortización será abonada a los 365 días o el día hábil inmediato posterior, contados desde la Fecha de Emisión. (Ver Tabla 7).

Tabla 7. Cuadro de Pago de Capital ON Pyme Serie VIII.

Nº de pago	Mes de vencimiento	% de Amort Capital
1	30-jun-21	50%
2	30-jun-22	50%

Definición de la calificación

Obligaciones Negociables Pyme Serie VI Clase 2 por VN \$ 6.600.000 “A(on)” Perspectiva Estable.

Obligaciones Negociables Pyme Serie VIII por VN \$ 50.555.555.- “A(on)” Perspectiva Estable.

La definición de la categoría correspondiente a las emisiones o emisores calificados en “A” nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir.
- Estable: la calificación probablemente no cambie.
- Negativa: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Este informe de calificación no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables Anuales auditados al 30 de Junio de 2017, 2018 y 2019. Comisión Nacional de Valores. (CNV). www.cnv.gob.ar
- Estados Contables trimestrales al 31 de Marzo de 2019 y 2020. Comisión Nacional de Valores. (CNV). www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Prospecto de emisión del Programa De Obligaciones Negociables PYME Serie VIII por hasta VN \$ 100.000.000.-
- Avisos de Pago de Servicios de las ONs Pyme Centro Card y Fideicomisos Financieros Centro Card. Bolsa de Comercio de Buenos Aires. www.bolsar.com
- Acta de Asamblea de Directorio nº 136 de Centro Card S.A. www.cnv.gob.ar
- Información Interna de Centro Card. Informe de Originación y Mora.

Analistas a cargo:

Martin Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación:

3 de Julio de 2020.-