



Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2018, contamos con 3.412.955 cuentas habilitadas Naranja. Considerando ambas marcas (Naranja y Nevada), las transacciones crecieron un 18% respecto al año anterior. A su vez, el consumo promedio anual por cuenta activa (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros), reflejó un aumento del 31% comparado con el año anterior en valores nominales.

Mediante Resolución General 777/2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, apliquen a los estados financieros que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Como consecuencia de este cambio normativo, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas.

El resultado ajustado por inflación antes del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre fue de \$309.358 y el patrimonio neto alcanzó la suma de \$10.206.552.

Las causas principales de la disminución de resultados antes de impuesto a las ganancias luego de la aplicación de la NIC 29 fueron: el reconocimiento (pérdida) del resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda por \$3.408.607, que surge por mantener a lo largo del año 2018, una posición monetaria activa expuesta a la inflación; el aumento del Cargo por Incobrabilidad y el aumento de los Egresos Operativos, potenciados por el costo del proceso de fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y los gastos destinados a la Transformación Digital de la Compañía.

Fuentes de Financiamiento (cifras expresadas en valores nominales)

Durante el año, Naranja acordó con diversas instituciones bancarias Acuerdos en Cuenta Corriente por \$1.050.000 y Préstamos Bancarios por \$1.770.000.

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió con fecha 14 de febrero de 2018 la ON Clase XXXIX por un total de \$754.539; con fecha 10 de abril de 2018 emitió la ON Clase XL por un total de \$2.000.000; con fecha 15 de noviembre de 2018 la ON Clase XLI por un total de \$1.197.657 y finalmente emitió la ON Clase XLII por un total de \$1.266.303.

Adicionalmente, durante dicho período, se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios, Acuerdos en Cuenta Corriente y Arrendamientos Financieros por \$5.713.415.

Evolución al 31 de diciembre

Fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. - Unificación de Marcas

En enero de 2018 cesó la venta de tarjetas de la marca Nevada en las zonas del NEA, NOA, Patagonia y Centro del país. Durante el primer trimestre de 2018 se definió la estrategia para la unificación de la operación en tres etapas. La primera etapa se desarrolló en mayo y comprendió las ciudades de Resistencia, Corrientes, Formosa, Neuquén, Cipolletti, General Roca, Cutral Có, Zapala, General Pico y Santa Rosa de La Pampa. En agosto la segunda etapa incluyó las provincias de San Luis, Salta, Jujuy, Tucumán, Santiago del Estero, Catamarca y La Rioja. La última etapa se desplegó en noviembre en las provincias de San Juan y Mendoza.

Con la unificación se generaron para la marca Naranja 404.000 nuevos clientes, se incorporaron 15.560 nuevos comercios amigos y 24 sucursales. Producto de la fusión con Nevada, Naranja extendió su presencia a todo el país.

Avanza la evolución digital

Durante el 2018 se trabajó en la digitalización de los viajes de clientes, el desarrollo de marketing digital, la incorporación de analítica avanzada de datos y el diseño de nuevos productos digitales.

Se implementaron mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes, suscripción al producto HBO Go y solicitud de préstamos personales a través de canales digitales. Se superaron las 100.000 nuevas cuentas a través de los canales digitales de Naranja.

Para impulsar la migración de pagos, se implementó un Botón de Pago en Naranja Online y en la App Naranja que alcanzó las 141.000 operaciones por mes. El 27% de la recaudación por cobranzas a clientes provino del canal online, incluyendo pagos por canales digitales de terceros.

La alianza con la marca Samsung potenció la venta de celulares, tablets y accesorios para diferentes segmentos de público en Tienda Naranja y sucursales seleccionadas de Córdoba (Subte y Rivera Indarte) y Buenos Aires (Flores, Lomas de Zamora y La Plata).

Ya son 1.137.000 los usuarios digitales activos por mes que utilizan nuestros canales on line para consultas y operaciones. Asimismo, los clientes continuaron migrando hacia los resúmenes digitales, totalizando 2.200.000 a diciembre de 2018.

En diciembre de 2018, la compañía anunció el lanzamiento de Naranja Pos, un nuevo servicio que permite a comercios, profesionales independientes y a cualquier persona, cobrar con cualquier tarjeta de débito y crédito a través de un lector que se conecta por Bluetooth al celular o tablet.

Promociones y beneficios

Durante el verano 2018 los clientes accedieron a descuentos del 15% y planes de hasta 10 cuotas sin interés en restaurantes, espectáculos, transporte, hoteles y agencias de turismo. A fines de marzo y en la previa del Mundial, Naranja se unió a Noblex para ofrecer a sus clientes Smart TVs 4K y torres de sonido en 36 cuotas cero interés. En mayo, Tienda Naranja estuvo presente en el Hot Sale y el Cyber Monday con promociones y descuentos en tecnología, electro, muebles y deportes; 25 cuotas sin interés y envío gratis.

Además, Naranja realizó promociones y descuentos de hasta el 30% en fechas especiales como día del niño, día de la madre, día del padre y fiestas de fin de año.

En el rubro viajes, se activaron promociones con Aerolíneas Argentinas y GOL para la compra de pasajes aéreos en 12 cuotas cero interés y descuentos de hasta el 20%. En septiembre Naranja selló una alianza con Air Europa para la compra de pasajes en 12 cuotas cero interés.

Desde marzo y hasta diciembre (a excepción de julio y agosto) se activó SMartes, la promoción que incluyó descuentos de hasta el 25% sin tope los días martes en grandes marcas de todo el país, beneficio al que se le adicionó un 5% extra para clientes con más de 10 años de antigüedad.

Durante el año SMartes alcanzó una facturación de \$ 576 millones en todo el país.

Premios y distinciones

En noviembre, Great Place to Work® consagró a Naranja como la 2da mejor empresa para trabajar en la Argentina dentro de la categoría Empresas con más de 1.000 empleados. Dicha premiación representa el reconocimiento a la compañía como marca empleadora y mejor calidad del lugar de trabajo.

En esa misma línea, la compañía obtuvo el 9° puesto en la primera participación del ranking MERCO Talento, Monitor Empresarial de Reputación Corporativa que monitorea las empresas que atraen y retienen más al talento en el país.

Naranja ocupó nuevamente el 1er puesto del Ranking de Gobierno Corporativo y Responsabilidad de MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) en el sector financiero y tarjetas de crédito; y el puesto 21° en el ranking general de Las 100 empresas con mejor reputación del país elaborado a partir de la consulta a directivos de empresas, profesionales y consumidores.

Este año, la compañía escaló al puesto 22° del ranking de las Mejores Empresas en Imagen del país que publica la revista de negocios Apertura. Y logró el puesto 10° en el Ranking Cuidado de sus Recursos Humanos elaborado por la misma publicación.

Naranja ingresó por primera vez al top ten del ranking de las compañías más Prestigiosas de la Revista Prensa Económica, ocupando el 9° puesto en el rubro bancario.

Alejandro Asrin y David Ruda se posicionaron entre los 50 líderes empresariales más reconocidos del país en el ranking MERCO Líderes.

Perspectivas

Las circunstancias macroeconómicas previstas para 2019 nos exigen cautela a la hora de prever el acceso a los mercados de capitales para aumentar la oferta crediticia a nuestros clientes.

Una mejora en los índices de incobrabilidad es esperada en la medida que se vea plasmada una recuperación de los niveles de actividad en la economía argentina.

Es esperable que se recuperen en 2019 los spreads financieros de la compañía, que en 2018 se vieron afectados por un aumento abrupto de las tasas pasivas y un lento aumento de los rendimientos de los activos.

Producto de la finalización de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y la unificación de marcas, se prevé una reducción de costos operativos y la potenciación de la marca Naranja en todo el país en el ejercicio 2019.

Una reducción en la inflación en 2019 generaría un menor impacto negativo en el Resultado por exposición a la inflación.

Durante 2019 se continuará con los proyectos de evolución Digital de la compañía. Seguimos apostando por un paulatino crecimiento en la adquisición de clientes, resúmenes, pagos y demás interacciones digitales y comenzara un piloto del proyecto denominado Sucursal del futuro, con una metodología de asistencia persona a persona basada en la tecnología. Está prevista también el lanzamiento de Naranja cuenta, sentando las bases para convertir a Naranja en un ecosistema de productos y servicios. Todos estos proyectos apuntan a mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en los costos.

DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS DE TARJETA NARANJA S.A CON EJERCICIOS ANTERIORES

(Información no alcanzada por el Informe de los auditores independientes sobre Estados Financieros).

USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

Naranja	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	3.413	2.977
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	4,79	3,62

Nevada	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	-	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos)	3,36	3,02

(1) Incluye las marcas administradas Naranja Visa, Naranja MasterCard, Naranja Amex.

OPERACIONES (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros)

Transacciones Naranja	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles (hasta diciembre) (1)	166.330	150.033
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	14.090.812	10.196.831
Arancel promedio de comercios	2,19%	2,33%

Transacciones Nevada	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles	20.142	7.837
Importe promedio mensual (en miles de pesos)	1.494.013	1.722.122

(1) Incluye las marcas administradas Naranja Visa, Naranja MasterCard, Naranja Amex.

PARQUE DE TARJETAS HABILITADAS DE TARJETA NARANJA S.A. (cantidad en miles)

	31.12.18	31.12.17
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.777	4.266
Tarjetas Naranja Visa	3.504	2.968
Tarjetas Naranja MasterCard	491	531
Tarjetas Naranja Amex	46	41
Tarjetas Nevada	-	960
Tarjetas Nevada Visa	-	551
Total	8.818	9.317

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos) (1)

	31.12.18	31.12.17
Activo corriente	47.934.305	49.476.967
Activo no corriente	4.147.329	4.371.595
Activo	52.081.634	53.848.562
Pasivo corriente	33.207.788	28.638.988
Pasivo no corriente	8.667.294	12.952.587
Pasivo	41.875.082	41.591.575
Patrimonio	10.206.552	12.256.987

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos) (1)

	31.12.18	31.12.17
Total ingresos operativos	17.360.214	17.521.872
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	13.112.641	15.353.193
Total egresos operativos	(12.803.733)	(10.818.064)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	450	4.252
Resultado antes del impuesto a las ganancias	309.358	4.539.381
Impuesto a las ganancias	(1.551.368)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio	(1.242.010)	2.114.542
Resultado integral del ejercicio	(1.242.010)	2.114.542

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA (En miles de pesos) (1)

	31.12.18	31.12.17
Fondos generados por las actividades operativas	1.364.299	4.280.210
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(765.074)	(755.982)
Fondos generados / (aplicados) por las actividades de financiación	2.539.050	(3.938.545)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.138.275	(414.317)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	3.169.472	3.373.947
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión	-	478.851
Resultado por exposición a la inflación atribuible al efectivo	(1.248.851)	(271.959)
(Disminución) / aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	(4.214)	2.950
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.054.682	3.169.472

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

ÍNDICES (3)

	31.12.18	31.12.17
Liquidez	1,443	1,728
Endeudamiento	4,103	3,393
Solvencia	0,244	0,295
Inmovilización del capital	0,080	0,081
ROE del período (1)	(11,06%)	19,62%
ROA del período (2)	(2.34%)	4,18%

- (1) $\text{Rdo. del periodo} / (\text{Patrimonio 12/17} + \text{Patrimonio 12/18}) / 2$
- (2) $\text{Rdo. del periodo} / (\text{Activo 12/17} + \text{Activo 12/18}) / 2$
- (3) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

Estado de Resultados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

		31.12.2018	31.12.2017
	Notas	En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	12.036.988	11.722.948
Egresos directos por servicios	7	(1.789.654)	(1.626.948)
Ingresos netos por servicios		10.247.334	10.096.000
Ingresos por financiación	8	15.801.536	12.018.887
Egresos por financiación	9	(6.060.622)	(3.281.362)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda		(3.408.607)	(1.687.980)
Ingresos netos por financiación		6.332.307	7.049.545
Resultado neto por inversiones transitorias	10	780.573	376.327
Total de ingresos operativos		17.360.214	17.521.872
Cargos por incobrabilidad	11	(4.247.573)	(2.168.679)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		13.112.641	15.353.193
Gastos de personal	12	(4.774.991)	(4.337.059)
Impuestos y tasas	13	(3.022.623)	(2.685.816)
Gastos de publicidad	14	(505.808)	(474.019)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(520.702)	(363.594)
Otros egresos operativos	16	(3.979.609)	(2.957.576)
Total egresos operativos		(12.803.733)	(10.818.064)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		308.908	4.535.129
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	450	4.252
Resultado antes del impuesto a las ganancias		309.358	4.539.381
Impuesto a las ganancias	18	(1.551.368)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(439,81)	748,78

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
		En miles de pesos	
Resultado neto del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Otros resultados integrales		-	-
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Total resultado integral del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(439,81)	748,78

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Nota	31.12.2018	31.12.2017		Nota	31.12.2018	31.12.2017
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	5.054.682	3.169.472	Cuentas por pagar	26	22.840.725	24.174.181
Inversiones	20	-	306.060	Deudas bancarias y financieras	27	8.521.792	1.594.082
Créditos por servicios prestados	21	42.614.544	45.670.324	Remuneraciones y cargas sociales	28	793.388	832.553
Otros créditos	22	265.079	331.111	Cargas fiscales	29	984.648	968.509
				Otros pasivos	30	29.098	43.860
				Provisión impuesto a las ganancias	18	38.137	1.025.803
Total del Activo Corriente		47.934.305	49.476.967	Total del Pasivo Corriente		33.207.788	28.638.988
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	21	1.215.342	1.506.415	Deudas bancarias y financieras	27	8.592.195	12.880.998
Otros créditos	22	6.323	9.350	Otros pasivos	30	10.102	-
Activo por impuesto diferido	18	506.397	628.242	Previsiones	31	64.997	71.589
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	2.118	2.619				
Activos fijos	24	1.805.166	1.721.986				
Activos intangibles	25	611.983	502.983				
Total del Activo No Corriente		4.147.329	4.371.595	Total del Pasivo No Corriente		8.667.294	12.952.587
				Total del Pasivo		41.875.082	41.591.575
				PATRIMONIO		10.206.552	12.256.987
Total del Activo		52.081.634	53.848.562	Total del Pasivo y Patrimonio		52.081.634	53.848.562