

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa

Índice

Estado de Resultados

Estado de Otros Resultados Integrales

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: Sucre 151 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 21 Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de marzo de 2015, presentados en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto: 12 de diciembre de 1995

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Fecha en que se cumple el plazo de vencimiento del estatuto: 12 de diciembre de 2094

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			En miles de pesos	
2.400	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	24.000	24.000
2.400			24.000	24.000

Datos de la sociedad controlante:

Denominación: **Tarjetas Regionales S.A.**

Domicilio legal: Belgrano 1415 Piso 1° – Mendoza

Actividad principal: Financiero y de inversión, siendo su actividad principal mantener inversiones (Holding) en sociedades emisoras de tarjetas de crédito no bancarias, y en sociedades que efectúan servicios complementarios a la actividad mencionada.

Participación en el patrimonio: 99%

Porcentaje de votos 99%

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014**

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Estado de Resultados

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	31.03.2015	31.03.2014
		En miles de pesos	
Ingresos por servicios	7	887.117	656.787
Egresos directos por servicios	8	(99.544)	(81.623)
Ingresos netos por servicios		787.573	575.164
Ingresos por financiación	9	746.933	719.817
Egresos por financiación	10	(317.881)	(493.708)
Ingresos netos por financiación		429.052	226.109
Resultado neto por inversiones transitorias	11	39.895	42.652
Total de ingresos operativos		1.256.520	843.925
Cargos por incobrabilidad	12	(124.043)	(174.436)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		1.132.477	669.489
Gastos de personal	13	(313.294)	(249.156)
Impuestos y tasas	14	(165.867)	(123.273)
Gastos de publicidad	15	(25.554)	(15.858)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(16.595)	(11.408)
Otros egresos operativos	17	(194.822)	(137.082)
Total egresos operativos		(716.132)	(536.777)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		416.345	132.712
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	707	(4.718)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		417.052	127.994
Impuesto a las ganancias	19	(142.964)	(44.856)
Resultado neto del período		274.088	83.138
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		114,20	34,64

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	31.03.2015	31.03.2014
		En miles de pesos	
Resultado neto del período		274.088	83.138
Otros resultados integrales			
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	20	-	3.771
Otros resultados integrales del período		-	3.771
Total resultados integrales del período		274.088	86.909
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		114,20	36,21

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.03.2015	31.12.2014		Nota	31.03.2015	31.12.2014
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	314.066	1.063.155	Cuentas por pagar	28	6.462.583	6.550.449
Inversiones	22	172.489	177.228	Deudas bancarias y financieras	29	2.447.305	2.483.496
Créditos por servicios prestados	23	11.937.802	11.448.414	Remuneraciones y cargas sociales	30	200.684	249.934
Otros créditos	24	299.377	286.174	Cargas fiscales	31	214.795	203.874
				Otros pasivos	32	151.493	14.549
				Provisión impuesto a las ganancias	19	41.035	76.499
Total del Activo Corriente		12.723.734	12.974.971	Total del Pasivo Corriente		9.517.895	9.578.801
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	23	201.779	183.389	Deudas bancarias y financieras	29	1.469.257	1.840.457
Otros créditos	24	230.355	197.551	Remuneraciones y cargas sociales	30	14.744	-
Activo por impuesto diferido	19	234.416	219.202	Otros pasivos	32	4.057	-
Inversiones en asociadas y otras sociedades	25	7.264	6.557	Provisión impuesto a las ganancias	19	101.155	-
Activos fijos	26	181.428	182.303	Provisiones	33	15.809	16.189
Activos intangibles	27	98.788	102.233				
Total del Activo No Corriente		954.030	891.235	Total del Pasivo No Corriente		1.605.022	1.856.646
				Total del Pasivo		11.122.917	11.435.447
Total del Activo		13.677.764	13.866.206	PATRIMONIO		2.554.847	2.430.759
				Total del Pasivo y Patrimonio		13.677.764	13.866.206

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Atribuible a los accionistas mayoritarios							Resultados no asignados	Total del patrimonio
	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas					
	Capital social (Nota 5)	Ajuste integral del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios	Reserva por diferencias de conversión de negocios en el extranjero (Nota 20)		
En miles de pesos									
Saldos al 01.01.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	-	619.025	2.430.759
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	274.088	274.088
Constitución reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	469.025	-	(469.025)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)
Saldos al 31.03.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	2.162.012	-	274.088	2.554.847
Saldos al 01.01.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.328.274	5.350	489.713	1.942.084
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	83.138	83.138
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	3.771	-	3.771
Saldos al 31.03.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.328.274	9.121	572.851	2.028.993

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Estado de Flujo de Efectivo

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.03.2015	31.03.2014
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del período		274.088	83.138
Más impuesto a las ganancias devengado en el período		142.964	44.856
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		233.753	24.262
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	39	350.082	614.895
Cambios en activos operativos	40	(667.883)	(366.815)
Cambios en pasivos operativos	41	(246.736)	(201.703)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		86.268	198.633
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Inversiones no equivalentes de efectivo, netos de cobros		18.697	(87.487)
Pagos por compras de activos fijos		(6.931)	(10.947)
Pagos por compras de activos intangibles		(5.457)	(6.547)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		6.309	(104.981)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	34	41.000	164.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	34	100.000	31.000
Emisión de obligaciones negociables	36	315.500	207.300
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras		(85.089)	(258.924)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(848.133)	(235.452)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(14.849)	(10.582)
(Pagos) / Cobros netos por operaciones con derivados		(262.116)	301.326
Disminución de cuentas por pagar		(87.857)	(170.405)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		(841.544)	28.263
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO BRUTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(748.967)	121.915
(Disminución) / Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(122)	2.301
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(749.089)	124.216
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		1.063.155	854.948
Efectivo y equivalentes al cierre del período	38	314.066	979.164

Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros condensados intermedios.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

(En las notas los valores se encuentran expresados en miles de pesos excepto menciones específicas)

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Bases de preparación
- Nota 3 – Políticas contables
- Nota 4 – Estimaciones
- Nota 5 – Capital social
- Nota 6 – Información por segmentos
- Nota 7 – Ingresos por servicios
- Nota 8 – Egresos directos por servicios
- Nota 9 – Ingresos por financiación
- Nota 10 – Egresos por financiación
- Nota 11 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 12 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 13 – Gastos de personal
- Nota 14 – Impuestos y tasas
- Nota 15 – Gastos de publicidad
- Nota 16 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 17 – Otros egresos operativos
- Nota 18 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 19 – Impuesto a las ganancias
- Nota 20 – Reserva por diferencias de conversión de negocios en el extranjero
- Nota 21 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 22 – Inversiones
- Nota 23 – Créditos por servicios prestados
- Nota 24 – Otros créditos
- Nota 25 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 26 – Activos fijos
- Nota 27 – Activos intangibles
- Nota 28 – Cuentas por pagar
- Nota 29 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 30 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 31 – Cargas fiscales
- Nota 32 – Otros pasivos
- Nota 33 – Provisiones
- Nota 34 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 35 – Arrendamientos financieros
- Nota 36 – Obligaciones negociables
- Nota 37 – Operaciones con derivados
- Nota 38 – Efectivo y equivalente de efectivo – estado de flujo de efectivo
- Nota 39 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 40 – Cambios en activos operativos
- Nota 41 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 42 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 43 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 44 – Inversiones de Tarjeta Naranja S.A en el exterior
- Nota 45 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 46 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 47 – Guarda de documentación

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Tarjeta Naranja S.A. (en adelante, “la Sociedad”) fue constituida como sociedad anónima el 1° de septiembre de 1995 en la Provincia de Córdoba. La Sociedad es una empresa líder en materia de tarjetas de crédito en el país. Su actividad principal es la creación, el desarrollo, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o compra y/o afines, pudiendo participar en el capital social de otras sociedades que realicen servicios complementarios a la actividad financiera, permitidos por el Banco Central de la República Argentina.

Los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 6 de mayo de 2015.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”. Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 4 – ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros condensados intermedios requiere que la sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes de activos y pasivos expuestos, así como los ingresos y egresos. Los importes reales pueden diferir de tales estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios significativos realizados por la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las fuentes clave de estimación de las estimaciones fueron las mismas a las aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$10.000 por acción.

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			En miles de pesos	
2.400	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	24.000	24.000
2.400			24.000	24.000

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el estado del capital social era el siguiente:

Capital	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
	En miles de pesos			
Suscripto, emitido e integrado	12.000	Asamblea Extraordinaria	04.09.95	12.12.95
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas del Sur S.A.	6.600	Asamblea Extraordinaria	16.02.01	03.05.01
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjeta Comfiar S.A.	5.400	Asamblea Extraordinaria	02.10.03	24.03.04
Total	24.000			

Asimismo, en cumplimiento del artículo 4°, Sección I, Capítulo IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores se expone lo siguiente:

	2012	2013	2014
Capital social al inicio	24.000	24.000	24.000
Total	24.000	24.000	24.000

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos al 31.03.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
En miles de pesos												
Ingresos por servicios	115.332	96.729	184.063	95.099	165.724	52.582	55.076	36.605	66.365	19.542	-	887.117
Egresos directos por servicios	(12.942)	(10.854)	(20.654)	(10.671)	(18.596)	(5.900)	(6.180)	(4.107)	(7.447)	(2.193)	-	(99.544)
Ingresos netos por servicios	102.390	85.875	163.409	84.428	147.128	46.682	48.896	32.498	58.918	17.349	-	787.573
Ingresos por financiación	92.373	87.320	166.205	84.210	144.837	37.146	36.099	27.286	59.083	12.374	-	746.933
Egresos por financiación	(39.312)	(37.162)	(70.734)	(35.839)	(61.640)	(15.808)	(15.363)	(11.612)	(25.145)	(5.266)	-	(317.881)
Ingresos netos por financiación	53.061	50.158	95.471	48.371	83.197	21.338	20.736	15.674	33.938	7.108	-	429.052
Resultado neto por inversiones transitorias	4.934	4.664	8.877	4.498	7.736	1.984	1.928	1.457	3.156	661	-	39.895
Cargos por incobrabilidad	(13.148)	(10.188)	(17.632)	(8.747)	(24.964)	(13.384)	(12.925)	(5.881)	(12.825)	(4.349)	-	(124.043)
Depreciación activos fijos	(411)	(434)	(807)	(302)	(948)	(560)	(404)	(370)	(289)	(454)	(2.714)	(7.693)
Amortización activos intangibles	-	(2)	(1)	(1)	(4)	(1)	-	-	(1)	-	(8.892)	(8.902)
Otros egresos operativos	(66.851)	(59.530)	(106.454)	(52.504)	(97.422)	(49.116)	(54.916)	(29.824)	(45.354)	(29.649)	(107.917)	(699.537)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	707	707
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(142.964)	(142.964)
Resultado neto del período	79.975	70.543	142.863	75.743	114.723	6.943	3.315	13.554	37.543	(9.334)	(261.780)	274.088

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.03.2014

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	89.993	72.829	137.137	71.228	122.741	37.237	38.107	26.256	49.753	11.506	-	656.787
Egresos por servicios	(11.183)	(9.051)	(17.043)	(8.852)	(15.254)	(4.628)	(4.736)	(3.263)	(6.183)	(1.430)	-	(81.623)
Ingresos netos por servicios	78.810	63.778	120.094	62.376	107.487	32.609	33.371	22.993	43.570	10.076	-	575.164
Ingresos por financiación	89.599	81.099	155.991	86.677	139.006	37.477	35.936	26.990	57.444	9.598	-	719.817
Egresos por financiación	(61.454)	(55.624)	(106.991)	(59.450)	(95.341)	(25.705)	(24.648)	(18.512)	(39.400)	(6.583)	-	(493.708)
Ingresos netos por financiación	28.145	25.475	49.000	27.227	43.665	11.772	11.288	8.478	18.044	3.015	-	226.109
Resultado neto por inversiones transitorias	5.309	4.805	9.243	5.136	8.237	2.221	2.129	1.599	3.404	569	-	42.652
Cargos por incobrabilidad	(15.051)	(14.612)	(28.933)	(13.081)	(31.701)	(21.077)	(22.246)	(7.537)	(14.073)	(6.125)	-	(174.436)
Depreciación activos fijos	(342)	(360)	(627)	(273)	(812)	(511)	(440)	(385)	(442)	(427)	(1.790)	(6.409)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(4.997)	(4.999)
Otros egresos operativos	(51.612)	(44.327)	(78.876)	(39.626)	(73.781)	(36.025)	(36.526)	(24.163)	(34.361)	(20.234)	(85.838)	(525.369)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.718)	(4.718)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.856)	(44.856)
Resultado neto del período	45.259	34.759	69.901	41.759	53.093	(11.011)	(12.424)	985	16.142	(13.126)	(142.199)	83.138

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.03.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.312	39.599	74.806	35.142	54.647	12.564	11.849	9.562	22.341	4.244	-	314.066
Créditos por servicios prestados	1.906.054	1.530.612	2.891.470	1.358.333	2.112.258	485.634	458.011	369.617	863.542	164.050	-	12.139.581
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.042.689	1.042.689
Activos fijos	18.392	10.855	22.353	7.755	20.363	7.256	6.546	4.691	5.548	11.798	65.871	181.428
Total del Activo	1.973.758	1.581.066	2.988.629	1.401.230	2.187.268	505.454	476.406	383.870	891.431	180.092	1.108.560	13.677.764
PASIVO												
Cuentas por pagar	928.465	713.110	1.364.701	826.193	1.159.454	321.617	338.813	241.065	444.835	124.330	-	6.462.583
Deudas bancarias y financieras	614.945	493.818	932.868	438.235	681.472	156.679	147.767	119.249	278.602	52.927	-	3.916.562
Remuneraciones y cargas sociales	17.331	15.157	28.140	10.868	27.024	14.334	14.511	9.341	11.867	7.461	59.394	215.428
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	528.344	528.344
Total del Pasivo	1.560.741	1.222.085	2.325.709	1.275.296	1.867.950	492.630	501.091	369.655	735.304	184.718	587.738	11.122.917

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.12.2014

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	166.131	134.332	252.233	120.079	186.046	42.651	38.933	33.602	76.048	13.100	-	1.063.155
Créditos por servicios prestados	1.817.608	1.469.705	2.759.643	1.313.764	2.035.494	466.640	425.964	367.635	832.025	143.325	-	11.631.803
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	988.945	988.945
Activos fijos	18.361	9.684	21.110	7.640	20.311	7.573	6.849	4.930	5.661	11.541	68.643	182.303
Total del Activo	2.002.100	1.613.721	3.032.986	1.441.483	2.241.851	516.864	471.746	406.167	913.734	167.966	1.057.588	13.866.206
PASIVO												
Cuentas por pagar	997.235	752.023	1.395.392	851.869	1.170.808	297.433	302.976	234.427	448.351	99.935	-	6.550.449
Deudas bancarias y financieras	675.669	546.341	1.025.857	488.373	756.665	173.467	158.346	136.663	309.293	53.279	-	4.323.953
Remuneraciones y cargas sociales	20.017	17.329	32.711	12.829	31.166	16.658	16.859	11.016	13.971	8.866	68.512	249.934
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311.111	311.111
Total del Pasivo	1.692.921	1.315.693	2.453.960	1.353.071	1.958.639	487.558	478.181	382.106	771.615	162.080	379.623	11.435.447

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 7 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	270.680	223.942
Aranceles	261.629	189.232
Ingresos cartera de terceros administrada	113.894	60.958
Comisión por renovación	34.919	34.007
Otros ingresos por servicios	205.995	148.648
Total	887.117	656.787

NOTA 8 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Impresiones y gastos de distribución	(46.577)	(36.875)
Gastos por servicios call center	(15.811)	(14.509)
Aperturas	(5.434)	(4.055)
Promociones especiales	(3.636)	(2.542)
Otros egresos por servicios	(28.086)	(23.642)
Total	(99.544)	(81.623)

NOTA 9 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	186.404	154.815
Intereses financiación tarjetas de crédito	408.953	270.080
Intereses préstamos personales	27.995	52.481
Intereses compensatorios	79.364	67.159
Intereses punitivos	39.088	33.077
Ingresos juicios	5.129	3.930
Resultado generado por operaciones con derivados	-	138.275
Total	746.933	719.817

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 10 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(126.206)	(116.411)
Intereses bancarios y financieros	(71.352)	(81.619)
Diferencia de cambio	(41.111)	(289.934)
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 37)	(68.921)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(5.271)	(5.039)
Otros egresos por financiación	(5.020)	(705)
Total	(317.881)	(493.708)

NOTA 11 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	-	30.873
Intereses títulos públicos	17.767	-
Resultado obligaciones negociables	-	603
Resultado fondos comunes de inversión	22.128	11.176
Total	39.895	42.652

NOTA 12 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(147.874)	(186.180)
Recupero de deudores incobrables	23.831	11.744
Total	(124.043)	(174.436)

NOTA 13 – GASTOS DE PERSONAL

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(265.773)	(212.798)
Gratificaciones al personal	(36.886)	(26.254)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(4.580)	(5.045)
Otros gastos de personal	(6.055)	(5.059)
Total	(313.294)	(249.156)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 14 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(91.938)	(68.896)
Impuestos sobre débitos y créditos	(37.973)	(28.871)
Tasa comercio e industria	(32.849)	(22.250)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(3.107)	(3.256)
Total	(165.867)	(123.273)

NOTA 15 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(7.923)	(6.944)
Promociones comerciales	(4.275)	(3.534)
Publicidad regional	(6.993)	(5.347)
Otras publicidades	(6.363)	(33)
Total	(25.554)	(15.858)

NOTA 16 – DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos	(7.693)	(6.409)
Amortización de activos intangibles	(8.902)	(4.999)
Total	(16.595)	(11.408)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 17 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Alquileres	(18.986)	(14.798)
Correo	(1.968)	(3.051)
Donaciones	(202)	(347)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(10.771)	(9.104)
Gastos bancarios y financieros	(7.132)	(4.141)
Gastos de recaudación y cobranzas	(32.060)	(21.270)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(11.214)	(9.028)
Honorarios de directores y síndicos	(4.500)	(2.937)
Honorarios de terceros	(27.104)	(16.409)
Seguros y seguridad	(24.916)	(19.376)
Útiles y papelería	(2.804)	(5.187)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(6.225)	(11.200)
Gastos de limpieza	(4.631)	(3.479)
Otros ingresos y egresos	(42.309)	(16.755)
Total	(194.822)	(137.082)

NOTA 18 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Resultado inversión TN Perú S.A.C.	-	(5.285)
Resultado inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	605	542
Resultado inversión Cobranzas Regionales S.A.	102	25
Total	707	(4.718)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	Activos impositivos diferidos netos	Impuesto a las ganancias a pagar	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio / período
En miles de pesos			
Saldo al inicio del ejercicio 2014	177.829	(1) (305.122)	(264.998)
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2013 (2)	2.038	(762)	1.276
Pago de impuesto a las ganancias 2013 (3)	-	305.884	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones continuas	39.335	(4) (362.878)	(323.543)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones discontinuas	-	(4) 643	643
Saldos al 31 de diciembre de 2014	219.202	(362.235)	(321.624)
Impuesto a las ganancias devengado en el período	15.214	(5) (158.178)	(142.964)
Saldos al 31 de marzo de 2015	234.416	(520.413)	(142.964)

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 17 de febrero de 2014 debería haberse abonado en mayo de 2014 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- (2) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2013.
- (3) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2013 abonado por la Sociedad.
- (4) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2015 deberá abonarse en mayo de 2015 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- (5) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios deberá abonarse en mayo de 2016 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2015.

El activo neto al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$234.416 y \$219.202, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Cargo a resultados del período	Saldos al 31 de marzo de 2015
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	174.801	6.374	181.175
Inversiones	(4.293)	1.118	(3.175)
Bienes de uso	220	78	298
Cuentas por pagar	44	-	44
Remuneraciones y cargas sociales	495	-	495
Previsión para contingencias	5.509	-	5.509
Otras operaciones financieras	42.617	8.464	51.081
Otros conceptos	(191)	(820)	(1.011)
Totales	219.202	15.214	234.416

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Corriente:

	31.03.2015	31.12.2014
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones continuas	(362.878)	(362.878)
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones discontinuas	643	643
Pagos a cuenta	321.200	285.736
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(41.035)	(76.499)

No corriente:

	31.03.2015	31.12.2014
Provisión impuesto a las ganancias no corriente	(158.178)	-
Pagos a cuenta	57.023	-
Saldo impuesto a las ganancias a pagar no corriente	(101.155)	-

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	417.052	127.994
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(145.968)	(44.798)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	247	(1.651)
- Resultados no gravados (1)	2.597	1.342
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(40)	(83)
- Otros	200	334
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	(142.964)	(44.856)

(1) Corresponde al resultado por las operaciones realizadas en la provincia de Tierra del Fuego neto de cargos indirectos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el impuesto determinado del período a los fines fiscales:

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado	(142.964)	(44.856)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Devengamiento de intereses de inversiones	(1.118)	(9)
Previsión para deudores incobrables	(6.374)	(15.931)
Recupero de previsión para contingencias	-	280
Depreciaciones de activos fijos	(78)	(92)
Valuación de deudas bancarias y financieras	-	898
Otras operaciones financieras	(8.464)	-
Otros conceptos	820	(1.573)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales	(158.178)	(61.283)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	57.023	43.193
Impuesto a las ganancias a pagar	(101.155)	(18.090)

NOTA 20 – RESERVA POR DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN DE NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO

A continuación se presenta la evolución de la reserva por diferencias de conversión expuestas en el estado de otros resultados integrales:

	31.03.2015	31.03.2014
	En miles de pesos	
Saldo inicial reserva de conversión	-	5.350
Aumento en la reserva de conversión de negocios en el extranjero por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014	-	3.771
Saldo de la reserva por diferencia de conversión de negocios en el extranjero	-	9.121

NOTA 21 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	37.671	97.510
Caja y fondo fijo	60.682	88.752
Fondos comunes de inversión	135.006	797.517
Depósitos en el exterior (Nota 46)	11.480	11.148
Recaudaciones a depositar	69.227	68.228
Total	314.066	1.063.155

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 22 – INVERSIONES

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	172.489	177.228
Total	172.489	177.228

A continuación se describen las principales características de las inversiones vigentes al 31 de marzo de 2015, en orden cronológico:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto (en miles)	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 31.03.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	10.000	21/01/2015	0,931814	-	9.855
14/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938076	-	9.905
15/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938498	-	9.904
17/10/2014	\$	L07E5 - Lebac interna \$	20.000	07/01/2015	0,946555	-	19.905
17/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,941858	-	19.811
21/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	40.000	14/01/2015	0,943850	-	39.626
22/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,946209	-	19.819
28/10/2014	U\$S	BONAD 2016	1.500	28/10/2016	Fija 1,75%	-	12.729
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	900	25/02/2015	0,947171	-	866
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	15.500	25/02/2015	0,947012	-	14.910
17/12/2014	\$	L18M5 - Lebac interna \$	21.000	18/03/2015	0,938665	-	19.898
16/01/2015	\$	L15A5 - Lebac interna \$	30.000	15/04/2015	0,940167	29.697	-
23/01/2015	\$	L22A5 - Lebac interna \$	14.484	22/04/2015	0,939305	14.267	-
28/01/2015	\$	L08A5 - Lebac interna \$	10.000	08/04/2015	0,952555	9.946	-
30/01/2015	\$	L29A5 - Lebac interna \$	10.600	29/04/2015	0,940167	10.393	-
18/03/2015	\$	L03J5 - Lebac interna \$	22.160	03/06/2015	0,947624	21.195	-
30/03/2015	\$	L24J5 - Lebac interna \$	22.275	24/06/2015	0,941858	20.995	-
31/03/2015	\$	L10J5 - Lebac interna \$	20.900	10/06/2015	0,951683	19.890	-
31/03/2015	\$	L17J5 - Lebac interna \$	21.010	17/06/2015	0,946980	19.896	-
31/03/2015	\$	L03J5 - Lebac interna \$	27.400	03/06/2015	0,956559	26.210	-
Total						172.489	177.228

(*) Corresponde a capital e intereses a las fechas indicadas en pesos argentinos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 23 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	12.430.149	11.999.069
Previsiones para deudores incobrables tarjeta de crédito	(807.088)	(722.753)
Deudores préstamos personales	326.327	179.974
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(11.586)	(7.876)
Total	11.937.802	11.448.414

No Corrientes

Deudores tarjetas de crédito	168.924	183.350
Deudores préstamos personales	32.855	39
Total	201.779	183.389

Movimiento cuenta provisión de incobrables

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Saldos al inicio del ejercicio	730.629	715.552
Aumentos del período/ejercicio (1)	147.179	554.883
Aplicaciones y utilizaciones	(59.134)	(529.078)
Cesión de cartera	-	(10.728)
Saldos al cierre del período/ejercicio	818.674	730.629

(1) El cargo por incobrabilidad de \$147.874 expuesto en el estado de resultados incluye \$695 correspondientes a cargos directos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014, \$1.194.429 y \$1.159.068 respectivamente; correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irre recuperables, considerándose como tales a aquellos que tienen más de 360 días de mora.

NOTA 24 – OTROS CRÉDITOS

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Créditos varios	38.053	34.129
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	570	570
Gastos pagados por adelantado	31.581	16.339
Seguro de vida a cobrar	6.723	12.275
Comisiones a cobrar	120.547	86.375
Anticipos a proveedores	3.648	4.703
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 43)	98.255	131.783
Total	299.377	286.174
No Corrientes		
Créditos varios	227.556	194.788
Depósitos en garantía (Nota 43)	1.656	1.514
Gastos pagados por adelantado	1.143	1.249
Total	230.355	197.551

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 25 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 31.03.2015	Valor de libros al 31.12.2014	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.03.2015	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
En miles de pesos				En miles de pesos						
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.020	917	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	20.397	2.048
Tarjetas Cuyanas S.A.	1%	6.244	5.640	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	647.383	64.682
Totales		7.264	6.557							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 26 – ACTIVOS FIJOS

	VALOR DE ORIGEN					DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	31.03.2015	31.12.2014
En miles de pesos											
Terrenos	26.935	-	-	-	26.935	-	-	-	-	26.935	26.935
Inmuebles	25.635	-	436	-	26.071	(5.497)	-	(99)	(5.596)	20.475	20.138
Costo adaptación de locales	129.112	-	1.810	-	130.922	(80.462)	-	(2.713)	(83.175)	47.747	48.650
Muebles y útiles	35.661	-	985	484	37.130	(19.303)	-	(667)	(19.970)	17.160	16.358
Equipos de computación	87.648	(5)	-	2.968	90.611	(53.518)	2	(3.003)	(56.519)	34.092	34.130
Instalaciones y mejoras	54.659	-	2.172	342	57.173	(26.145)	-	(1.211)	(27.356)	29.817	28.514
Bienes en depósito	7.578	(110)	1.528	(3.794)	5.202	-	-	-	-	5.202	7.578
Totales al 31.03.2015	367.228	(115)	6.931	-	374.044	(184.925)	2	(7.693)	(192.616)	181.428	
Totales al 31.12.2014	316.865	(1.705)	52.068	-	367.228	(157.760)	295	(27.460)	(184.925)		182.303

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 27 – ACTIVOS INTANGIBLES

Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	31.03.2015	31.12.2014
Patentes y software	166.998	(9)	5.457	172.446	(69.792)	9	(8.902)	(78.685)	93.761	97.206
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.03.2015	172.025	(9)	5.457	177.473	(69.792)	9	(8.902)	(78.685)	98.788	
Totales al 31.12.2014	130.867	(8.761)	49.919	172.025	(47.101)	1.100	(23.791)	(69.792)		102.233

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 28 – CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	6.259.833	6.301.086
Proveedores	93.287	74.071
Seguro de vida a pagar	39.195	33.080
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	70.268	142.212
Total	6.462.583	6.550.449

NOTA 29 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	1.567.657	1.513.846
Préstamos bancarios y financieros	578.201	575.849
Arrendamientos financieros	26.409	20.182
Saldos por operaciones con derivados (Nota 37)	50.567	243.762
Acuerdos en cuenta corriente	224.471	129.857
Total	2.447.305	2.483.496

No Corrientes

Obligaciones negociables	1.239.283	1.664.348
Préstamos bancarios y financieros	29.110	-
Arrendamientos financieros	200.864	176.109
Total	1.469.257	1.840.457

NOTA 30 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	45.260	53.112
Cargas sociales	46.476	61.294
Provisiones	79.243	66.909
Gratificaciones al personal	8.796	46.111
Bonificación al personal	20.909	22.508
Total	200.684	249.934

No corrientes

Gratificaciones al personal	14.744	-
Total	14.744	-

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 31 – CARGAS FISCALES

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	10.639	11.585
Retención y percepciones efectuadas a terceros	74.813	62.997
Impuesto al valor agregado a pagar	103.198	104.085
Ingresos brutos a pagar	26.145	25.207
Total	214.795	203.874

NOTA 32 – OTROS PASIVOS

	31.03.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	-	14.274
Anticipo a Directores	-	(2.653)
Otros pasivos diversos	1.493	2.928
Dividendos a pagar	150.000	-
Total	151.493	14.549
No Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	4.500	-
Anticipo a Directores	(443)	-
Total	4.057	-

NOTA 33 – PREVISIONES

Este rubro comprende los importes estimados para hacer frente a los riesgos de probable concreción, que en caso de producirse, darán origen a una pérdida para la Sociedad.

(1) Reclamos legales:

La Sociedad está sujeta a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera.

Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una provisión es registrada.

Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de la preparación de los estados financieros condensados intermedios y considerando los litigios de Tarjeta Naranja. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad presenta las siguientes situaciones con ciertas Administraciones Provinciales y con la Administración Federal de Ingresos Públicos:

Administraciones de Rentas Provinciales

La Sociedad se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba respecto del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 1997 a mayo de 2003.

Con fecha 30 de julio de 2010, la Cámara Contenciosa Administrativa declaró la nulidad de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Rentas, sentencia esta que fue apelada por el Fisco provincial y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el expediente se encuentra pendiente de resolución por parte del Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Córdoba.

El monto total reclamado por el fisco provincial con más sus accesorios asciende, a la fecha de la última liquidación, a \$1.205. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este importe con los respectivos intereses, asciende a \$2.246 y \$2.216, respectivamente.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la previsión de pasivo relacionada con la causa descrita precedentemente ha sido ajustada en base a la opinión de los asesores legales, los antecedentes judiciales anteriormente descriptos y la evolución favorable de las mismas.

En el mismo sentido, las Administraciones de Rentas de las Provincias de Catamarca y Chubut han realizado reclamos por iguales conceptos. Al 31 de marzo de 2015, los importes totales por dichos reclamos ascienden a \$1.832 y \$3.817, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, dichos importes ascendían a \$2.106 y \$3.741, respectivamente.

Respecto de las situaciones en discusión descriptas precedentemente, el Directorio de Tarjeta Naranja S.A., basado en la opinión de sus asesores fiscales, considera que los impuestos involucrados fueron liquidados correctamente de acuerdo con las normas legales vigentes y que los reclamos efectuados por los organismos de recaudación no tienen sustento jurídico ni técnico. Por tal motivo, la Sociedad está ejerciendo y ejercerá los derechos constitucionales que le asisten con la finalidad de aclarar y de resolver dichas circunstancias. No obstante la Sociedad, al igual que en todos los casos en que se encuentra ante una instancia judicial y en base a un criterio de prudencia, mantiene contablemente ciertas coberturas en el rubro provisiones del pasivo, que son determinadas en base a la opinión de los asesores fiscales y tomando en consideración la evolución de las causas descriptas.

Administración Federal de Ingresos Públicos

Tarjeta Naranja S.A. interpuso Recursos de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación a raíz de ajustes realizados por la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.). Dichos ajustes se originaron respecto de la metodología para efectuar la deducción de los malos créditos en la determinación del Impuesto a las Ganancias, correspondiente a los ejercicios fiscales 1999 y 2000.

En el mes de mayo de 2012, el Tribunal Fiscal de la Nación resolvió a favor de la Sociedad sobre los ejercicios fiscales 1999 y 2000 mencionados anteriormente y dispuso revocar las Resoluciones Determinativas de los ajustes, con costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales (Cont.):

Con fecha 19 de diciembre de 2013 y ante la apelación del fisco, la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal rechazó el Recurso interpuesto por la Administración Federal de Ingresos Públicos, confirmando la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación y convalidando así el criterio fiscal seguido por la Sociedad.

Con fecha 10 de marzo de 2015, y ante la apelación del fisco, la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió a favor de la Sociedad en la causa en cuestión, con costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Cabe destacar que las provisiones de pasivo relacionadas con las causas descriptas precedentemente han sido ajustadas en base a la opinión de los asesores fiscales, los antecedentes administrativos y judiciales anteriormente descriptos y la evolución favorable de las mismas.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de marzo de 2015:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas (1)	Bajas (1)	Pagos	Saldo al cierre del período
Cuestiones Tributarias	7.809	224	(412)	(455)	7.166
Cuestiones Judiciales	1.142	48	-	-	1.190
Cuestiones Laborales	5.302	639	-	(382)	5.559
Daños y Perjuicios	1.612	57	(40)	(50)	1.579
Otras	324	-	(5)	(4)	315
Total	16.189	968	(457)	(891)	15.809

(1) El destino contable de las altas y bajas del período se informa en Nota 17 "Otros ingresos y egresos", en la línea "Otros egresos operativos".

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	10.824	2.196	(5.211)	-	7.809
Defensa del Consumidor	5.967	15.684	(30)	(20.479)	1.142
Cuestiones Laborales	4.167	3.181	(2.046)	-	5.302
Daños y Perjuicios	1.593	456	(437)	-	1.612
Otras	296	47	(19)	-	324
Total	22.847	21.564	(7.743)	(20.479)	16.189

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de marzo de 2015 se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	30/09/2011	07/09/2015 a)	1438 días a)	11.000	11.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	04/06/2012	01/06/2015 b)	1092 días b)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	03/07/2012	26/06/2015 c)	1088 días c)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	17/09/2012	07/09/2015 d)	1085 días d)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	17/05/2013	11/05/2015 e)	724 días e)	19.000	19.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	27/05/2013	26/05/2015 f)	2 años f)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	29/05/2013	15/05/2015 g)	716 días g)	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	26/06/2013	26/06/2015 h)	2 años h)	3.000	3.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	16/07/2013	13/07/2015 i)	727 días i)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	27/09/2013	17/09/2015	720 días	19.000	19.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Comafi S.A	Pesos (\$)	30/09/2013	28/09/2015 j)	728 días j)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	15/10/2013	05/10/2015	720 días	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	31/10/2013	31/10/2015	2 años	10.000	2.917	Mensuales	Mensuales

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	22/11/2013	20/11/2015 k)	728 días k)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	29/11/2013	27/11/2015 l)	728 días l)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	27/12/2013	29/12/2015 m)	732 días m)	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	09/01/2014	08/01/2016 n)	729 días n)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	21/01/2014	20/01/2016 o)	729 días o)	9.000	9.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	28/02/2014	28/05/2015	15 meses	110.000	110.000	Un pago al vencimiento	Mensuales

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	17/03/2014	16/03/2016 p)	730 días p)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/04/2014	16/04/2015 q)	1 año q)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	28/05/2014	28/05/2015	365 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	23/06/2014	23/06/2015	365 días	22.000	22.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	07/07/2014	01/07/2015	359 días	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Banco Hipotecario S.A.	Pesos (\$)	01/08/2014	27/07/2015	360 días	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	21/11/2014	20/11/2015	364 días	8.000	8.000	Un pago al vencimiento	Mensuales

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	08/01/2015	06/01/2017	729 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Mensuales
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	16/01/2015	16/01/2017	2 años	10.000	9.167	Mensuales	Mensuales
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	18/02/2015	18/02/2016	365 días	6.000	6.000	Un pago al vencimiento	Mensuales

- a) Con fecha 19 de septiembre de 2013 se firmó una prórroga por 718 días, siendo el nuevo vencimiento el 7 de septiembre de 2015.
- b) Con fecha 30 de mayo de 2014 se firmó una prórroga por 367 días, siendo el nuevo vencimiento el día 1 de junio de 2015.
- c) Con fecha 27 de junio de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo el nuevo vencimiento el día 26 de junio de 2015.
- d) Con fecha 17 de septiembre de 2013 se firmó una prórroga por 720 días, siendo el nuevo vencimiento el día 7 de septiembre de 2015.
- e) Con fecha 16 de mayo de 2014 se firmó una prórroga por 360 días, siendo el nuevo vencimiento el día 11 de mayo de 2015.
- f) Con fecha 26 de mayo de 2014 se firmó una prórroga por 365 días, siendo el nuevo vencimiento el día 26 de mayo de 2015.
- g) Con fecha 21 de mayo de 2014 se firmó una prórroga por 359 días, siendo su nuevo vencimiento el día 15 de mayo de 2015.
- h) Con fecha 26 de junio de 2014 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 26 de junio de 2015.
- i) Con fecha 16 de julio de 2014 se firmó una prórroga por 362 días, siendo su nuevo vencimiento el día 13 de julio de 2015.
- j) Con fecha 30 de marzo de 2015 se firmó una prórroga por 182 días, siendo su nuevo vencimiento el día 28 de septiembre de 2015.
- k) Con fecha 21 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de noviembre de 2015.
- l) Con fecha 28 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de noviembre de 2015.
- m) Con fecha 29 de diciembre de 2014 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de diciembre de 2015.
- n) Con fecha 9 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 8 de enero de 2016.
- o) Con fecha 21 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de enero de 2016.
- p) Con fecha 17 de marzo de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 16 de marzo de 2016.
- q) Con fecha 16 de abril de 2015 se firmó una prórroga por 727 días, siendo su nuevo vencimiento el día 12 de abril de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos financieros obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo el siguiente préstamo financiero cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de marzo de 2015 se resumen a continuación:

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.03.2015	Garantía de pago	Servicios de amortización	Servicios de intereses
Tarjetas Regionales S.A.	Pesos (\$)	22/04/2013	10/05/2015	748 días	30.000	30.000	No posee	Un pago al vencimiento	Mensuales

Acuerdos en cuenta corriente

La Sociedad ha obtenido y utilizado los siguientes acuerdos en cuenta corriente cuyas principales características sobre obligaciones vigentes se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 31.03.2015 (*)	Amortización	Servicios de intereses
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	27/02/2015	26/08/2015	22.000	Al vencimiento	Mensuales
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	06/03/2015	02/09/2015	21.000	Al vencimiento	Mensuales
Banco Macro S. A.	Pesos (\$)	09/03/2015	04/09/2015	70.000	Al vencimiento	Al vencimiento
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	11/03/2015	07/09/2015	10.000	Al vencimiento	Trimestrales
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/03/2015	14/03/2016	100.000	Al vencimiento	Mensuales

(*) Corresponde al capital adeudado a las fechas indicadas en pesos argentinos.

Cuentas de Orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 en cuentas de orden \$550.000 y \$300.000 respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 dicho importe corresponde al monto no utilizado de los compromisos con:

- Banco Galicia por \$50.000 que se suscribió el 24/04/2014 con vigencia hasta el 24/04/2015.
- Banco Galicia por \$100.000 suscripto el 30/09/2014 con vigencia hasta el 30/09/2015.
- Banco Galicia por \$250.000 suscripto el 27/03/2015 con vigencia hasta el 26/05/2015.
- Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 22/12/2014 hasta el 22/12/2015.
- Banco Santander Río por \$50.000 con vigencia desde el 25/03/2015 hasta el 23/06/2015.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Cuentas de Orden (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2014 dicho importe correspondía al monto no utilizado de los compromisos con:

- Banco Galicia por \$50.000 que se suscribió el 24/04/2014 con vigencia hasta el 24/04/2015.
- Banco Galicia por \$100.000 suscripto el 30/09/2014 con vigencia hasta el 30/09/2015.
- Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 22/12/2014 hasta el 22/12/2015.
- Banco Santander Río por \$50.000 con vigencia desde el 23/12/2014 hasta el 23/03/2015.

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La Sociedad ha celebrado contratos de leasing financieros con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., cuyas principales características se detallan a continuación:

Objeto	Mes de celebración	Monto original de la operación	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Inmueble ubicado en la ciudad de Río Grande (a)	Noviembre 2007	\$1.093	121	60 cánones de \$15 y 61 cánones de \$3 más intereses variables. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 5,5%	Mensual	\$48 al pago de la última cuota.
Inmueble ubicado en la ciudad de Córdoba en calle Humberto Primo (b)	Julio 2008	\$9.574	121	\$70 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$1.100 al pago de la última cuota.
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en calle Jujuy (c)	Julio 2008	\$2.618	121	\$18 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$400 al pago de la última cuota
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en las calles Jujuy y Bv. Mitre	Octubre 2012	\$14.810	121	\$119 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$435 al pago de la última cuota

- El contrato se perfeccionó con fecha 21 de agosto de 2008, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.
- Con fecha 6 de diciembre de 2010 se firmó con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. una adenda al contrato de leasing para la financiación de la construcción de un edificio sobre el inmueble ubicado en la calle Humberto Primo. Posteriormente, el 30 de octubre de 2012, el 10 de abril de 2014 y el 9 de octubre de 2014, se firmaron nuevas adendas que junto con la anterior conforman una nueva operación, cuyo capital al 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 206.253. Esta operación será cancelada en 121 cuotas a computar desde la fecha de entrega del inmueble y una opción de compra al vencimiento por \$ 4.958.
- El contrato se perfeccionó con fecha 7 de julio de 2010, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (CONT.)

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de marzo de 2015:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	31.03.2015	
Hasta 1 año	31.309	26.409
Entre 1 año y 5 años	101.490	89.698
Más de 5 años	113.233	111.166
Menos cargos de financiamiento futuro	(18.759)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	227.273	227.273
	31.03.2015	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamiento financiero corriente	26.409	
Arrendamiento financiero no corriente	200.864	
Total	227.273	

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones N° 15.220, N° 15.361, N° 15.785, N° 16.319, N° 16.571 y N° 16.822 de la Comisión Nacional de Valores.

Monto autorizado (en miles de dólares)	Tipo de obligación negociable	Plazo del programa	Fecha de aprobación de asamblea	Aprobación C.N.V.
650.000 (*)	Simple, no convertibles en acciones	5 años	08/03/2012	Resolución N° 16.822 del 23.05.2012

(*) La asamblea de accionistas de la Sociedad de fecha 14 de julio de 2005 autorizó la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de U\$S50.000, a colocarse por medio de oferta pública. Con fecha 26 de octubre de 2005, la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación del programa global y la oferta pública de cada serie emitida bajo el mismo mediante la Resolución N° 15.220 de esa fecha.

Por su parte, la asamblea de accionistas celebrada el 3 de marzo de 2006 autorizó el aumento del monto de dicho Programa Global de Obligaciones Negociables en U\$S100.000 resultando en un monto máximo total de U\$S150.000. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.361 de fecha 26 de marzo de 2006.

Con fecha 31 de octubre de 2007, la asamblea de accionistas aprobó la ampliación del monto del mencionado Programa a un monto máximo en circulación de U\$S350.000 o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.785 de fecha 16 de noviembre de 2007. Con fecha 26 de marzo de 2010 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del mencionado Programa. Con fecha 27 de abril de 2010 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 16.319.

Posteriormente, la asamblea de accionistas celebrada el 1 de abril de 2011 aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S450.000 o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.571 de fecha 24 de mayo de 2011.

Finalmente, con fecha 8 de marzo de 2012, la asamblea general de accionistas aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S650.000 o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.822 de fecha 23 de mayo de 2012.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.03.15	31.12.14
28/01/2011	U\$S (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	72 meses	28/01/2017	Fija 9% TNA	14/01/2011	1.176.059	1.712.000
09/08/2013	\$ (2)	XXII Serie II	114.020	Simple, no convertible en acciones	549 días	09/02/2015	Variable BADLAR + 3,75%	18/07/2013	-	114.020
04/12/2013	\$ (3)	XXIII Serie II	152.174	Simple, no convertible en acciones	547 días	04/06/2015	Variable BADLAR + 4,5%	20/11/2013	152.174	152.174
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie I	173.800	Simple, no convertible en acciones	546 días	26/08/2015	Variable BADLAR + 4%	14/02/2014	173.800	173.800
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	Variable BADLAR + 5%	14/02/2014	33.500	33.500
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie I	79.968	Simple, no convertible en acciones	365 días	30/04/2015	Variable BADLAR + 2,89%	21/04/2014	79.968	79.968
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie II	170.032	Simple, no convertible en acciones	731 días	30/04/2016	Variable BADLAR + 4,15%	21/04/2014	170.032	170.032
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie I	138.500	Simple, no convertible en acciones	365 días	11/07/2015	Variable BADLAR + 2,60%	01/07/2014	138.500	138.500
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie II	161.500	Simple, no convertible en acciones	731 días	11/07/2016	Variable BADLAR + 3,99%	01/07/2014	161.500	161.500
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie I	165.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	03/10/2015	Variable BADLAR + 2,72%	19/09/2014	165.000	165.000
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie II	158.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	03/10/2016	Variable BADLAR + 3,95%	19/09/2014	158.000	158.000
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie I	186.500	Simple, no convertible en acciones	270 días	19/10/2015	Fija 27,50% TNA	09/01/2015	186.500	-
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	Variable BADLAR + 4,50%	09/01/2015	129.000	-

(*) Corresponde al capital adeudado a las fechas indicadas en pesos argentinos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 28 de enero de 2011 la Clase XIII de O.N. por un total de U\$S200.000. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales. Las mismas se abonarán el 28/01/2015, el 28/01/2016 y el 28/01/2017 respectivamente. Con fecha 28 de enero de 2015, se canceló la primera amortización de capital.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 9 de agosto de 2013 la Clase XXII de O.N. por un total de \$156.043. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$42.023 y Serie II por \$114.020. El capital de ambas Series fue cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 4 de diciembre de 2013 la Clase XXIII de O.N. por un total de \$187.174. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$35.000 y Serie II por \$152.174. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que la Serie II también será cancelada en una cuota al vencimiento.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 26 de febrero de 2014 la Clase XXIV de O.N. por un total de \$207.300. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$173.800 y Serie II por \$33.500. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 30 de abril de 2014 la Clase XXV de O.N. por un total de \$250.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$79.968 y Serie II por \$170.032. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 11 de julio de 2014 la Clase XXVI de O.N. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$138.500 y Serie II por \$161.500. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 3 de octubre de 2014 la Clase XXVII de O.N. por un total de \$323.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$165.000 y Serie II por \$158.000. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (8) La Sociedad emitió y colocó el 22 de enero de 2015 la Clase XXVIII de O.N. por un total de \$315.500. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$186.500 y Serie II por \$129.000. El capital de la Serie I será cancelado en una cuota al vencimiento. El capital de la Serie II será cancelado en 3 cuotas trimestrales, con vencimientos el 22/07/2016, el 22/10/2016 y el 22/01/2017.

Con fecha 25 de marzo de 2015, el Directorio de la Sociedad aprobó la emisión de la Clase XXIX de Obligaciones Negociables, por un monto global máximo de \$400.000, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de Corto, Mediano y/o Largo Plazo por un monto máximo en circulación de U\$S650.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 27 de abril de 2015 se emitió la ON XXIX por un total de \$334.030. Esta emisión fue realizada en una única serie, cuyo vencimiento operará en el mes de abril de 2017. La misma devengará intereses en forma trimestral sobre capital a una fija del 27,75% anual durante los primeros doce meses y a una tasa variable (badlar privada más un margen del 4,5% anual) durante los doce meses restantes. El primer pago de intereses se realizará el 27 de julio de 2015, mientras que la amortización será pagada en una sola cuota en la fecha de vencimiento.

Compromisos asumidos:

Asimismo, cabe destacar que en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XIII, la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas los siguientes compromisos entre otros:

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma (a) la relación Pasivo Total sobre Patrimonio no supere 6 a 1, (b) la relación Endeudamiento sobre Patrimonio no fuera mayor a 4:1, y (c) luego de haber incurrido en la misma, el Patrimonio de la Sociedad sea mayor a \$300.000;
- (ii) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos (gravámenes existentes a la fecha de emisión de las O.N., sus renovaciones y los fijados por ley) respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 15% del total de los activos de la Sociedad para endeudamiento a corto plazo y que no supere el 10% del total de los activos para endeudamiento de largo plazo;

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos (Cont.):

- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% sea en efectivo, (c) que aplique el producido de la venta dentro de los 365 días para (i) cancelar endeudamiento, (ii) realizar inversiones en bienes de capital en una empresa relacionada, negocio permitido o relacionado, o para (iii) reinvertir o adquirir activos adicionales.

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXIII, XXIV, XXV, XXVI, XXVII y XXVIII la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas el siguiente compromiso:

- (i) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos, que son aquellos existentes a la fecha del suplemento de precio o sean creados en el futuro respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 25% del total de los activos de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha cumplido con los compromisos asumidos descriptos precedentemente.

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha celebrado operaciones con derivados mediante la suscripción de contratos de compraventa de moneda a término de acuerdo al siguiente detalle:

Contraparte	Monto de la operación de compra (en miles de dólares)	Monto de la operación de venta (en miles de dólares)	Monto de la operación de compra (en pesos)	Monto de la operación de venta (en pesos)	Vencimiento del contrato
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	16.000	(16.000)	143.968	(143.968)	30/04/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	20.000	(20.000)	183.480	(183.480)	29/05/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	15.000	(15.000)	140.325	(140.325)	30/06/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	13.000	(5.000)	124.007	(47.695)	31/07/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	25.000	-	243.000	-	31/08/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	13.000	-	128.960	-	30/09/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	17.000	-	172.125	-	30/10/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	15.000	-	155.325	-	30/11/2015
Banco Macro S.A.	5.000	-	54.882	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	41.000	-	450.057	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	5.000	-	56.125	-	29/02/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	5.000	-	57.450	-	31/03/2016

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS (CONT.)

Los contratos suscritos estipulan que la liquidación de la transacción será efectuada sin entrega física de moneda. Es decir, por compensación o diferencia entre el tipo de cambio spot vigente a la fecha de liquidación y el tipo de cambio a término concertado, conforme al siguiente esquema: (i) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuese mayor que el tipo de cambio a término concertado, la contraparte se compromete a abonar a la Sociedad una suma equivalente a la diferencia de cotización antes aludida, multiplicada por los valores nominales subyacentes, (ii) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuese menor que el tipo de cambio a término concertado, la Sociedad se compromete a abonar a la contraparte una suma equivalente a la diferencia de cotización antes aludida, multiplicada por los valores nominales subyacentes, y (iii) si a la fecha de liquidación el tipo de cambio spot para la liquidación fuera igual al tipo de cambio a término concertado, nada tendrán que reclamarse las partes.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha registrado en el pasivo la suma de \$50.567; registrando en resultados, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$68.921.

Dicho resultado se haya conformado por \$44.739 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a acotar el riesgo cambiario de sus operaciones (Obligaciones Negociables Clase XIII) y por \$24.182 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a cubrir eventuales efectos en el desarrollo del negocio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había registrado en el pasivo la suma de \$243.762; registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de \$110.382 y dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$323.054.

Dicho resultado neto se encontraba conformado por \$91.374 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a acotar el riesgo cambiario de sus operaciones (Obligaciones Negociables Clase XIII) y por \$121.298 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a cubrir eventuales efectos en el desarrollo del negocio de la Sociedad.

Cuentas de Orden:

La Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2015 en cuentas de orden \$1.909.704 por las operaciones de compra y \$515.468 por las operaciones de venta, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había registrado en cuentas de orden \$3.041.370 por las operaciones de compra y \$582.721 por las operaciones de venta, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 38 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Caja y bancos	179.060	137.192
Colocaciones de fondos equivalentes de efectivo	135.006	841.972
Total	314.066	979.164

NOTA 39 – AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Constitución de provisión para deudores incobrables	147.179	186.180
Constitución de provisión para contingencias neta de recuperos	511	(1.326)
Provisión para cargas sociales	115.530	82.933
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	4.500	2.937
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	25.250	35.745
Diferencias de cambio	41.111	289.934
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(707)	4.718
Bajas de activos fijos	113	207
Bajas de activos intangibles	-	2.159
Depreciación de activos fijos	7.693	6.409
Amortización de activos intangibles	8.902	4.999
Total	350.082	614.895

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 40 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aumento de créditos por servicios prestados	(654.974)	(328.286)
Aumento de otros créditos	(12.909)	(38.529)
Total	(667.883)	(366.815)

NOTA 41 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(150.036)	(118.542)
Aumento / (Disminución) de cargas fiscales	10.921	(33.721)
Pago de Impuesto a las ganancias	(92.487)	(43.258)
Disminución de otros pasivos	(14.243)	(6.182)
Pago de contingencias	(891)	-
Total	(246.736)	(201.703)

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Belgrano 1415 Piso 1° de la Ciudad de Mendoza, quien es propietaria de 2.376 acciones que representan el 99% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. son de propiedad de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 407 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 77%. Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. es a su vez controlado por Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 456 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 100%.

Tarjetas Cuyanas S.A. es una sociedad anónima constituida en la República Argentina con domicilio en calle Belgrano 1415, Ciudad de Mendoza, Argentina, y es propietaria de 24 acciones, que representan el 1% del capital social de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de marzo de 2015 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550			
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Tarjetas Regionales S.A.	Total
	En miles de pesos		
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.176	-	20.176
Otros créditos	80.666	-	80.666
Total Activo Corriente al 31.03.15	100.842	-	100.842
Total Activo al 31.03.15	100.842	-	100.842
PASIVO			
Cuentas por pagar	70.831	-	70.831
Deudas bancarias y financieras	154.082	30.502	184.584
Otros pasivos	-	148.500	148.500
Total Pasivo Corriente al 31.03.15	224.913	179.002	403.915
Deudas bancarias y financieras	200.864	-	200.864
Total Pasivo No Corriente al 31.03.15	200.864	-	200.864
Total Pasivo al 31.03.15	425.777	179.002	604.779

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de marzo de 2015 con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Otras partes relacionadas						Total
	Procesadora Regional S.A.	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Tarjetas Cuyanas S.A.	
	En miles de pesos						
ACTIVO							
Otros créditos	-	4.934	13	9.613	-	-	14.560
Total Activo Corriente al 31.03.15	-	4.934	13	9.613	-	-	14.560
Total Activo al 31.03.15	-	4.934	13	9.613	-	-	14.560
PASIVO							
Cuentas por pagar	322	4.076	-	-	4.451	-	8.849
Otros pasivos	-	-	-	-	-	1.500	1.500
Total Pasivo Corriente al 31.03.15	322	4.076	-	-	4.451	1.500	10.349
Total Pasivo al 31.03.15	322	4.076	-	-	4.451	1.500	10.349

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	113.894	-
Total al 31.03.15	113.894	-
EGRESOS		
Alquileres	(185)	-
Intereses bancarios y financieros	(21.981)	(2.108)
Gastos bancarios	(5.017)	-
Gastos de recaudación y cobranzas	(366)	-
Total al 31.03.15	(27.549)	(2.108)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos						
INGRESOS							
Ingresos por servicios	139	49.334	361	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	207	-	-	-	-
Total al 31.03.15	139	49.334	568	-	-	-	-
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(442)	(101)	-
Honorarios	(11.961)	-	-	-	-	-	(1.023)
Sueldos	-	-	-	(1.853)	-	-	-
Total al 31.03.15	(11.961)	-	-	(1.853)	(442)	(101)	(1.023)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2014 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550			
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Tarjetas Regionales S.A.	Total
	En miles de pesos		
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	83.058	-	83.058
Otros créditos	56.532	-	56.532
Total Activo Corriente al 31.12.2014	139.590	-	139.590
Total Activo al 31.12.2014	139.590	-	139.590
PASIVO			
Cuentas por pagar	143.474	-	143.474
Deudas bancarias y financieras	263.112	30.476	293.588
Total Pasivo Corriente al 31.12.2014	406.586	30.476	437.062
Deudas bancarias y financieras	195.873	-	195.873
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2014	195.873	-	195.873
Total Pasivo al 31.12.2014	602.459	30.476	632.935

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2014 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Procesadora Regional S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Parque Azul S.R.L.	Galicia Seguros S.A.	Total
En miles de pesos						
ACTIVO						
Otros Créditos	4.261	-	23	-	7.568	11.852
Total Activo Corriente al 31.12.14	4.261	-	23	-	7.568	11.852
Total Activo al 31.12.14	4.261	-	23	-	7.568	11.852
PASIVO						
Cuentas por pagar	3.529	504	-	4.458	-	8.491
Total Pasivo Corriente al 31.12.14	3.529	504	-	4.458	-	8.491
Total Pasivo al 31.12.14	3.529	504	-	4.458	-	8.491

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	60.958	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	14.697	-
Resultado generado por operaciones con derivados	42.789	-
Total al 31.03.14	118.444	-
EGRESOS		
Alquileres	(153)	-
Intereses bancarios y financieros	(22.968)	(6.705)
Gastos bancarios	(2.383)	-
Gastos de recaudación y cobranzas	(387)	-
Total al 31.03.14	(25.891)	(6.705)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	TN Perú S.A.C.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos								
INGRESOS									
Ingresos por servicios	101	37.867	256	-	-	-	-	1.417	-
Ingresos por financiación	-	-	124	-	-	-	-	-	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	-	-	-	-	-	-	6.990	-	-
Resultado generado por operaciones con derivados	-	-	-	-	-	-	92.487	-	-
Total al 31.03.14	101	37.867	380	-	-	-	99.477	1.417	-
EGRESOS									
Egresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alquileres	-	-	-	-	(299)	(93)	-	-	-
Honorarios	(9.685)	-	-	-	-	-	-	-	(1.162)
Sueldos	-	-	-	(1.582)	-	-	-	-	-
Total al 31.03.14	(9.685)	-	-	(1.582)	(299)	(93)	-	-	(1.162)

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$220, sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Asimismo, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$350 en concepto de fianzas vinculadas a determinadas causas de índole fiscal. Debido a que: i) estos fondos no estarán disponibles para la Sociedad hasta tanto se resuelvan definitivamente las causas por las cuales fue necesaria la constitución de las fianzas y ii) la Gerencia ha ejercido las acciones de defensa previstas en las normas legales vigentes en resguardo de los intereses de la Sociedad, estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XIII, XXIII, XXIV, XXV, XXVI, XXVII y XXVIII emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 36.

Depósitos en garantía

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$1.656 y \$1.514, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) por \$98.255 y \$131.783, respectivamente, a través de Lebac internas en pesos, por las operaciones con derivados concertadas con dicha entidad. Estas garantías se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos. La composición de las mismas se detalla a continuación:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 31.03.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L04F5 - Lebac interna \$	10.000	04/02/2015	0,921543	-	9.757
21/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	50.000	21/01/2015	0,938904	-	49.295
23/10/2014	\$	L28E5 - Lebac interna \$	54.500	28/01/2015	0,939052	-	53.489
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	20.000	25/02/2015	0,947171	-	19.242
26/01/2015	\$	L22A5 - Lebac interna \$	57.818	22/04/2015	0,941231	56.949	-
20/02/2015	\$	L20Y5 - Lebac interna \$	22.160	20/05/2015	0,939844	21.411	-
30/03/2015	\$	L17J5 - Lebac interna \$	21.000	17/06/2015	0,946724	19.895	-
Total						98.255	131.783

(*) Corresponde a capital e intereses a las fechas indicadas en pesos argentinos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (CONT.)

Restricción para la distribución de dividendos

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 16 de marzo de 2006 resolvió determinar la siguiente política de distribución de dividendos: i) mantener en resultados no asignados los resultados acumulados de los ejercicios anteriores al 2005 y por ende no distribuirlos como dividendos y ii) fijar como límite máximo para la distribución de dividendos el 25% de las ganancias realizadas y líquidas de cada ejercicio a partir del ejercicio 2005. Estas restricciones se mantendrán vigentes cuando el patrimonio de la Sociedad sea inferior a \$300.000. De esta forma se ratificó la política de distribución de dividendos que había aprobado el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 4 de enero de 2006.

Asimismo, en el suplemento de precio de la Obligación Negociable Clase XIII, la Sociedad se comprometió a no distribuir dividendos: i) que excedan el 50% del resultado neto positivo de la Sociedad devengado a partir del 1 de enero del 2011 más la utilidad neta devengada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 y ii) cuando (a) la relación pasivo total sobre patrimonio no supere 6 a 1 y (b) la relación endeudamiento sobre patrimonio no fuera mayor a 4:1.

NOTA 44 – INVERSIONES DE TARJETA NARANJA S.A. EN EL EXTERIOR

República del Perú:

Con fecha 6 de julio de 2011 la Sociedad adquirió un total de 240 acciones de Tarjeta Naranja Perú S.A.C., que representan un 24% del paquete accionario de la referida sociedad.

Tarjeta Naranja Perú es una persona jurídica constituida de acuerdo con las leyes de la República del Perú, que tiene como propósito exclusivo desarrollar el modelo de negocio "Tarjeta Naranja" para la promoción y gestión comercial y operativa de una tarjeta de crédito a ser emitida y comercializada en la República del Perú por el Banco de Crédito del Perú, que estaría orientada a segmentos de consumo masivo.

En el mes de septiembre de 2011, Tarjeta Naranja Perú S.A.C. inició sus actividades en la República del Perú.

Con fecha 30 de mayo de 2014, la Sociedad suscribió un memorándum de entendimiento para transferir la totalidad de la participación accionaria que tiene Tarjeta Naranja S.A. en Tarjeta Naranja Perú S.A.C. (equivalente al veinticuatro (24%) del capital social de Tarjeta Naranja Perú S.A.C.), a favor de Grupo Crédito S.A. -titular del setenta y seis por ciento (76%) restante- o a otra empresa del grupo económico de Grupo Crédito S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2014, la Sociedad suscribió el Acuerdo Final de Transferencia de Acciones, por medio del cual se declararon cumplidas las condiciones suspensivas, así como transferida la propiedad de las acciones a favor del Grupo Crédito S.A. Las partes establecieron asignar el pago único equivalente a U\$S 900 mil, establecido en el memorándum de entendimiento mencionado, a la transferencia de dichas acciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios y al 31 de diciembre de 2014, las acciones correspondientes han sido transferidas.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 45 – INFORMACIÓN SOBRE GASTOS Y SU APLICACIÓN DE ACUERDO AL ART. 64 INC B) LEY 19.550

Rubros	Totales al 31.03.2015	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.03.2014
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	4.500	4.500	-	2.937
Gratificación al personal	36.886	11.435	25.451	26.254
Sueldos y cargas sociales	265.773	71.729	194.044	212.798
Impuestos, tasas y contribuciones	165.867	41.080	124.787	123.273
Movilidad, gastos de representación y viajes	4.580	1.213	3.367	5.045
Mantenimiento de equipos e inmuebles	6.225	6.225	-	11.200
Depreciaciones de activos fijos	7.693	5.385	2.308	6.409
Amortización de activos intangibles	8.902	8.902	-	4.999
Alquileres	18.986	1.727	17.259	14.798
Útiles y papelería	2.804	1.118	1.686	5.187
Aperturas de cuentas	5.434	-	5.434	4.055
Publicidad y propaganda	25.554	-	25.554	15.858
Donaciones	202	202	-	347
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	10.771	1.593	9.178	9.104
Honorarios de terceros	27.104	24.177	2.927	16.409
Seguros y seguridad	24.916	260	24.656	19.376
Gastos bancarios y financieros	7.132	7.132	-	4.141
Correo	1.968	384	1.584	3.051
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	11.214	11.214	-	9.028
Gastos de recaudación y cobranzas	32.060	32.060	-	21.270
Gastos generales	76.450	33.362	43.088	45.456
Impresiones y gastos de distribución	46.577	-	46.577	36.875
Gastos de limpieza	4.631	615	4.016	3.479
Promociones especiales	3.636	-	3.636	2.542
Gastos por servicios call center	15.811	15.237	574	14.509
Totales al 31.03.2015	(1) 815.676	279.550	536.126	
Totales al 31.03.2014		218.929	399.471	(1) 618.400

(1) El total de gastos de comercialización y administración se corresponde con la suma de las líneas "Egresos por servicios" y "Total de egresos operativos" del Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 46 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.03.15	Monto en moneda argentina al 31.12.14
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	429	8,72	3.738	3.353
Depósitos en el exterior	U\$S	1.317	8,72	11.480	11.148
Inversiones					
Inversión en Títulos Públicos	U\$S	-	-	-	12.729
Total del activo corriente				15.218	27.230
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$S	25	8,72	218	212
Total del activo no corriente				218	212
Total del activo				15.436	27.442
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	332	8,82	2.926	4.179
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	68.760	8,82	606.464	636.151
Total del pasivo corriente				609.390	640.330
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	66.680	8,82	588.118	1.141.333
Total del pasivo no corriente				588.118	1.141.333
Total del pasivo				1.197.508	1.781.663

U\$S: dólares estadounidenses

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha realizado operaciones con derivados (contratos de compra venta de moneda extranjera) destinados a acotar los riesgos de variaciones en el tipo de cambio que cubren la totalidad de la posición expuesta neta y que son renovados a lo largo del año durante la vigencia de los pasivos cubiertos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 47 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 629 por medio de la cual introduce modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de los libros de comercio, libros societarios y los registros contables.

En cumplimiento del artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las Normas (N.T. 2013 y mods.), se informa que la Sociedad ha encomendado el depósito a terceros de cierta información con cierta antigüedad a los siguientes proveedores:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de ubicación
File Management Com S.R.L. (FMC)	Ruta 5 km 4 1/2 - Camino a Alta Gracia - Provincia de Córdoba
Administradora de Archivos S.A. (ADEA)	Ruta 36, 31,5km (Planta 3) - Florencio Varela - Provincia de Buenos Aires

Asimismo, se deja constancia que se mantiene a disposición en la sede inscripta el detalle de la documentación dada en guarda.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGÍMENES JURÍDICOS

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Los indicadores de las actividades de la Sociedad se encuentran expuestos en la Reseña Informativa.

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR VENCIMIENTO

a) Créditos de plazo vencido al 31 de marzo de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Anteriores al 31/03/14	158.012	16
entre el 31/03/14 y el 30/09/14	357.154	-
entre el 30/09/14 y el 31/12/14	176.308	-
entre el 31/12/14 y el 28/02/15	184.017	-
entre el 28/02/15 y el 31/03/15	304.594	-
Subtotal	1.180.085	16
Previsión Deudores Incobrables (1)	(703.721)	-
Total de créditos de plazo vencido	476.364	16

(1) La diferencia de \$114.953 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$818.674 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Créditos sin plazo establecido al 31 de marzo de 2015

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 2.226	234.416

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$570 se exponen como otros créditos corrientes y \$1.656 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

c) Créditos a vencer al 31 de marzo de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Corrientes		
30.06.15	7.496.286	280.910
30.09.15	2.335.140	9.539
31.12.15	1.222.908	7.762
31.03.16	522.057	580
No corrientes	201.779	228.699

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 31 de marzo de 2015

No existen deudas de plazo vencido al 31 de marzo de 2015.

b) Deuda sin plazo establecido al 31 de marzo de 2015

Al 31 de marzo de 2015, tenemos \$8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de marzo de 2015

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
Corrientes						
30.06.15	6.304.608	665.892	179.775	214.795	41.035	151.485
30.09.15	157.761	578.229	20.909	-	-	-
31.12.15	169	462.917	-	-	-	-
31.03.16	45	740.267	-	-	-	-
No corrientes	-	1.469.257	14.744	-	101.155	4.057

5. CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Créditos en pesos y en dólares

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
En pesos	12.958.255	529.514	234.416
Previsión deudores incobrables \$	(818.674)	-	-
En moneda extranjera	-	218	-
Previsión deudores incobrables U\$S	-	-	-

b) Los saldos de créditos no están sujetos a cláusulas de ajuste.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

c) Cuentas por cobrar según devenguen o no intereses

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Saldos que devenguen intereses	5.275.395	-	-
Saldos que no devenguen intereses	7.682.860	529.732	234.416

6. CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
En pesos	6.459.657	2.721.980	215.428	214.795	142.190	155.550
En moneda extranjera	2.926	1.194.582	-	-	-	-

b) Los saldos de deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste.

c) Deudas según devenguen o no intereses

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
Saldos que devenguen intereses	-	3.764.463	-	-	-	-
Saldos que no devenguen intereses	6.462.583	152.099	215.428	214.795	142.190	155.550

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A. y el 1% de Tarjetas Cuyanas S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de marzo de 2015, existen anticipos a directores y síndicos por \$443, no existiendo créditos o préstamos con síndicos y parientes de directores y síndicos hasta el segundo grado inclusive, a excepción del uso normal de la tarjeta de crédito.

9. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

10. VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

11. REVALÚO TÉCNICO DE BIENES DE USO

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

12. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

13. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

No existen participaciones societarias en exceso a lo establecido en el Artículo 31 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.

14. VALORES RECUPERABLES

El valor recuperable de los bienes de uso es el valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las amortizaciones con los resultados de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados
Intermedios (Cont.)
 Al 31 de marzo de 2015
 Cifras expresadas en miles de pesos

15. SEGUROS

A continuación se detallan los seguros con los que cuenta la Sociedad:

N° POLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
832372	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil.	22/05/2015	\$ 20.000	-
40000250	ZURICH	Accidentes Personales	31/08/2015	\$ 1.000	-
46302	CHUBB	Todo Riesgo Operativo/ Robo	15/04/2015	\$ 650.355	-
15873	CHUBB	Seguro Multirisgo Responsabilidad Civil	15/04/2015	\$10.000	-
10291487	ZURICH	Incendio	15/04/2015	\$ 495	-
10291487	ZURICH	Incendio	15/04/2015	\$ 710	-
100184	Galicia Vida S.A.	Sobre Saldos Deudores	Renov. Mens.	-	-
81409701	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	15/04/2015	\$ 1.475	-
500605	Galicia Vida S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	Renov. Mens.	-	-
210135019	ZURICH	Caución Administrativo-Garantía de contra cautela Judicial	Renov. Anual	\$ 2.743	-
210145096	ZURICH	Caución Garantía de alquiler de Inmueble	Renov. Anual	\$ 50	-
616640	Cauciones S.A.	Caución Ministerio de Finanzas Pcia. Córdoba	Renov. Anual	\$1.004	-
260011152	ZURICH	Construcción y Montaje	15/12/2014	U\$S 25.000	-
2101600651	ZURICH	Garantía de Anticipo Financiero Contrato de Locac. De Obra	30/12/2014	\$ 71	-
210147587	ZURICH	Garantía de fiel cumplimiento de Contrato según Ordenanza Nro.: 10819 correspondiente a la Obra Red Colect. Cloacal en Barrio Centro – RS 496 – T/12	22/01/2015	\$ 41	-
81409701	RSA	Seguro de Motos	15/04/2015	\$10.000	-
81426237	ZURICH	Incendio	09/12/2015	\$ 2.352	-
81303622	ZURICH	Incendio Gral. Juan M. de Pueyrredón – Rosario (Santa Fe)	15/04/2015	\$ 190	-

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

16. PREVISIONES

Las provisiones existentes superan el 2% del patrimonio neto. Bajo NIIF, para el cálculo de la provisión para incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIC 39. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros, tendencias de comportamiento de la industria, concentraciones geográficas o de clientes en cada segmento del portafolio y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la provisión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la provisión para incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de marzo de 2015 que no hayan sido contabilizadas.

18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen acciones preferidas.

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 43 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de marzo de 2015

Al 31 de marzo de 2015 contamos con 2,58 millones de cuentas habilitadas, logrando un crecimiento del 4% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Estos clientes efectuaron más de 31,4 millones de compras durante el período, lo que representa un aumento del 5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 41% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias del trimestre fue superior a \$417 millones y el patrimonio superó los \$2.554 millones.

Aspectos Financieros

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió en el mes de enero la ON Clase XXVIII por un total de \$315,5 millones. La misma fue emitida en dos series: la Serie I por \$186,5 millones y la Serie II por \$129 millones.

También, se tomaron en el período nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por \$141 millones y se renovaron otros por \$167 millones.

Adicionalmente, a lo largo del período se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de obligaciones negociables, préstamos bancarios y arrendamientos financieros por \$279,4 millones y u\$s75,7 millones.

Evolución

Tarjeta Naranja, Sponsor Oficial de la Selección Argentina de Fútbol hasta 2019. La renovación del acuerdo entre Tarjeta Naranja y la Asociación de Fútbol Argentino consolida la relación existente desde 2011 y abarca grandes eventos deportivos entre los que se destacan la Copa América Chile 2015, los JJOO de Río de Janeiro 2016 y el Mundial de Rusia 2018. Para la compañía, es una oportunidad para impulsar el programa “Un Gol, Un Potrero” por el que se compromete a mejorar un espacio deportivo por cada gol que convierta el equipo nacional. A lo largo de la primera etapa como Sponsor, Naranja acondicionó más de 200 potreros que ya disfrutaban más de 20 mil chicos de todo el país.

Verano con Calor Naranja: Más de 2.000 promociones para disfrutar de los principales centros turísticos del país. Bajo el concepto “Calor Naranja”, Tarjeta Naranja inauguró la temporada con una completa propuesta de descuentos de hasta el 20% en hoteles, restaurantes y espacios de entretenimiento más importantes del país. En el rubro Espectáculos, se destacaron descuentos del 10% más 3 cuotas cero interés, para la compra de pases al festival Cosquín Rock y a las obras de teatro más convocantes de Villa Carlos Paz. Durante enero y febrero, los titulares también disfrutaron de los SMARTES con el 15% de descuento en Plan Zeta en destacadas marcas y shopping centers. La propuesta Calor Naranja se completó con planes de hasta 12 cuotas cero interés en agencias de viaje y empresas de transporte y el tradicional Plan Z en supermercados y estaciones de servicio.

Continúan a buen ritmo los últimos pasos para la finalización de nuestro edificio corporativo, que hemos denominado “Casa Naranja”, que inauguraremos este año.

Con el respaldo de la metodología LEAN, hemos trabajado en potenciar la experiencia del cliente, mediante mejoras en los procesos y en la eficiencia de todas las áreas. La adopción de este sistema en diversos procesos clave es uno de los pasos más importantes dados en los últimos dos ejercicios. Ya se están verificando mejoras tanto en la experiencia del cliente como en los costos de los procesos.

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

Acciones Comerciales a llevar adelante a partir del mes de abril de 2015:

Mangazo: una invitación a disfrutar los beneficios de tener Tarjeta Naranja!

Teniendo en cuenta que muchas personas piden prestadas tarjetas de crédito a sus conocidos para aprovechar sus beneficios, Tarjeta Naranja lanzará "Mangazo" una campaña comercial creada por BBDO. Los comerciales muestran que sacar una Tarjeta Naranja es mucho más simple que conseguir que un familiar nos acompañe a hacer una compra. Las comunicaciones mantienen un giro de humor que va en línea con la idea de Financieramente Incorrectos que identifica a la compañía.

Tarjeta Naranja invita a conocer a Susana Giménez

Tarjeta Naranja, junto a la revista Susana, ofrecerá la oportunidad de conocer a la diva en un encuentro único y exclusivo. Para participar, los titulares de Tarjeta Naranja sólo necesitan estar suscriptos al Débito Automático de la revista Susana. Habrá 10 ganadores elegidos por sorteo, como premio podrán visitar la redacción de la revista, compartir una charla con expertos de moda y belleza y disfrutar un café íntimo junto a su ídola.

Perspectivas

Respecto a los aspectos económicos, seguiremos adaptándonos a la realidad macroeconómica, que tiene una importante incidencia en el desarrollo de nuestras operaciones. Es importante destacar que en el mes de enero de 2015, con el vencimiento de la primera amortización de capital de la ON Clase XIII, nuestro endeudamiento financiero en moneda extranjera se redujo en un tercio, atenuando el impacto en los resultados financieros. Nuestros objetivos apuntan a afianzar nuestra posición de liderazgo en el interior del país, y a continuar ampliando la operación en CABA y Gran Buenos Aires.

DATOS ESTADISTICOS COMPARATIVOS CON PERÍODOS ANTERIORES DE TARJETA NARANJA S.A.

(Información no alcanzada por el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios)

USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Cuentas habilitadas (en miles)	2.576	2.480	2.372	2.156	1.874
Consumo promedio mensual por cuenta activa (\$ a valor nominal)	1.834	1.302	1.077	809	627

ESTABLECIMIENTOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Transacciones del último trimestre (en miles)	31.379	29.767	28.092	23.845	20.102
Arancel promedio	2,78%	2,71%	2,79%	2,84%	2,85%

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

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Tarjetas Naranja	3.757	3.629	3.483	3.207	2.816
Tarjetas Visa	3.214	2.769	2.466	1.924	1.550
Tarjetas Mastercard	582	522	489	441	347
Tarjetas Amex	43	34	33	31	27

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Activo corriente	12.723.734	10.515.553	7.668.465	5.436.847	4.207.988
Activo no corriente	954.030	728.322	677.072	475.259	320.722
Activo	13.677.764	11.243.875	8.345.537	5.912.106	4.528.710
Pasivo corriente	9.517.895	7.406.933	5.235.131	3.459.176	2.610.483
Pasivo no corriente	1.605.022	1.807.949	1.550.373	1.103.529	970.483
Pasivo	11.122.917	9.214.882	6.785.504	4.562.705	3.580.966
Patrimonio	2.554.847	2.028.993	1.560.033	1.349.401	947.744
Atribuible a la controlante	2.554.847	2.028.993	1.560.033	1.349.401	947.462
Atribuible a la no controlante	-	-	-	-	282

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Total ingresos operativos	1.256.520	843.925	778.388	587.357	384.800
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	1.132.477	669.489	642.998	508.711	278.704
Total egresos operativos	(716.132)	(536.777)	(471.315)	(318.127)	(200.395)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	707	(4.718)	(3.470)	(1.523)	65
Resultado antes del impuesto a las ganancias	417.052	127.994	168.213	189.061	78.374
Impuesto a las ganancias	(142.964)	(44.856)	(57.897)	(65.455)	(26.559)
Resultado neto del período	274.088	83.138	110.316	123.606	51.815
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	274.088	83.138	110.316	123.606	51.779
Resultado neto atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	36
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	3.771	541	158	-
Resultado integral del período	274.088	86.909	110.857	123.764	51.815
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad	274.088	86.909	110.857	123.764	51.779
Resultado integral del período atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	36

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de marzo de 2015

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

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	86.268	198.633	(267.489)	(75.036)	(74.807)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	6.309	(104.981)	(15.535)	(29.365)	(193.881)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	(841.544)	28.263	314.829	(152.612)	662.305
Total de fondos brutos (aplicados) / generados durante el período	(748.967)	121.915	31.805	(257.013)	393.617
(Disminución) / Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo	(122)	2.301	669	395	10.712
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	(749.089)	124.216	32.474	(256.618)	404.329

ÍNDICES

	31.03.15	31.03.14	31.03.13	31.03.12	31.03.11
Liquidez	1,337	1,420	1,465	1,572	1,612
Endeudamiento	4,354	4,542	4,350	3,381	3,778
Solvencia	0,230	0,220	0,230	0,296	0,265
Inmovilización del capital	0,070	0,065	0,081	0,080	0,071
Rentabilidad del período	0,110	0,042	0,071	0,096	0,058

Véase nuestro informe de fecha 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETA NARANJA S.A.
Domicilio legal: Sucre 151
CORDOBA-ARGENTINA
C.U.I.T. 30-68537634-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Av. Colón 610 Piso 8°, X5000EPT – Córdoba
T: +(54.351) 420.2300, F: +(54.351) 420.2332, www.pwc.com/ar

Price Waterhouse & Co. S.R.L., es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL, ni de cualquier otra firma miembro de la red.

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Tarjeta Naranja S.A., que:

- a) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera y al estado de resultados se detallan a continuación:

c.1.) estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Activo	13.677.764	13.866.206
Pasivo	11.122.917	11.435.447
Patrimonio	2.554.847	2.430.759

- c.2.) estado de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$ 274.088 y de \$ 83.138, respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12° del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

Tarjeta Naranja S.A.
6 de mayo de 2015

- e) al 31 de marzo de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 33.783.296,27, no siendo exigible a dicha fecha.

Córdoba, 6 de mayo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3
Cr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 C.P.C.E.C.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Directores y Accionistas de
Tarjeta Naranja S.A.
Domicilio legal: Sucre 151
CORDOBA-ARGENTINA

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.

3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. SRL, el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (“NIER 2410”) sobre “Revisión de información financiera interina desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina por la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de revisión con fecha 6 de mayo de 2015 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

No hemos evaluado los criterios empresarios de las diversas áreas de la Sociedad, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio. Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los Directores.

4. En base a nuestra revisión, efectuada con el alcance descripto en el párrafo 3., informamos que:
- i) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de marzo de 2015 preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;
 - ii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular;
 - iii) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores;
 - iv) con relación a la reseña informativa y a la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores presentadas por el Directorio, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que efectuar.

Córdoba, 6 de mayo de 2015

Jorge F. Gregorat
por Comisión Fiscalizadora