Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2016, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios
Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2016, 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: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 22
Estados financieros condensados intermedios
Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 30 de junio de 2016, 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: Nº 1363 Fº 5857 Tº 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			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
			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 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

TARJETA NARANJA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 30 de junio de 2016, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Estado de Resultados

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

		Acumulado		Trimestre	
		01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
	Notas	En miles de pesos			
Ingresos por servicios	7	2.264.780	1.854.065	1.160.502	966.948
Egresos directos por servicios	8	(386.980)	(274.801)	(223.134)	(175.257)
Ingresos netos por servicios		**1.877.800**	**1.579.264**	**937.368**	**791.691**
Ingresos por financiación	9	2.276.390	1.541.992	1.129.847	795.059
Egresos por financiación	10	(842.014)	(688.233)	(417.114)	(370.352)
Ingresos netos por financiación		**1.434.376**	**853.759**	**712.733**	**424.707**
Resultado neto por inversiones transitorias	11	**26.392**	**67.324**	**7.886**	**27.429**
Total de ingresos operativos		**3.338.568**	**2.500.347**	**1.657.987**	**1.243.827**
Cargos por incobrabilidad	12	(297.934)	(183.042)	(160.732)	(58.999)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		**3.040.634**	**2.317.305**	**1.497.255**	**1.184.828**
Gastos de personal	13	(938.821)	(707.658)	(525.915)	(394.364)
Impuestos y tasas	14	(530.667)	(348.177)	(277.758)	(182.310)
Gastos de publicidad	15	(106.611)	(72.793)	(67.372)	(47.239)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(35.576)	(33.364)	(19.702)	(16.769)
Otros egresos operativos	17	(528.533)	(373.687)	(274.932)	(178.865)
Total egresos operativos		**(2.140.208)**	**(1.535.679)**	**(1.165.679)**	**(819.547)**
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		**900.426**	**781.626**	**331.576**	**365.281**
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	1.423	1.336	592	629
Resultado antes del impuesto a las ganancias		**901.849**	**782.962**	**332.168**	**365.910**
Impuesto a las ganancias	19	(310.637)	(268.464)	(113.786)	(125.500)
Resultado neto del período		**591.212**	**514.498**	**218.382**	**240.410**
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción		246,34	214,37	90,99	100,17

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

		Acumulado		Trimestre	
		01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
		En miles de pesos			
Resultado neto del período		**591.212**	**514.498**	**218.382**	**240.410**
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Total resultados integrales del período		**591.212**	**514.498**	**218.382**	**240.410**
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción		246,34	214,37	90,99	100,17

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Estado de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.2016	31.12.2015		Nota	30.06.2016	31.12.2015
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				**PASIVO**			
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	510.551	284.596	Cuentas por pagar	27	9.492.922	9.376.162
Inversiones	21	-	609.076	Deudas bancarias y financieras	28	4.321.874	2.021.536
Créditos por servicios prestados	22	17.672.879	15.255.601	Remuneraciones y cargas sociales	29	337.748	270.708
Otros créditos	23	515.521	788.678	Cargas fiscales	30	354.868	282.360
				Otros pasivos	31	12.485	20.031
				Provisión impuesto a las ganancias	19	90.955	96.572
Total del Activo Corriente		**18.698.951**	**16.937.951**	**Total del Pasivo Corriente**		**14.610.852**	**12.067.369**
ACTIVO NO CORRIENTE				**PASIVO NO CORRIENTE**			
Créditos por servicios prestados	22	450.841	444.786	Deudas bancarias y financieras	28	1.570.918	2.551.889
Otros créditos	23	4.584	4.252	Previsiones	32	16.931	14.745
Activo por impuesto diferido	19	237.750	215.630				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	24	9.753	9.043				
Activos fijos	25	513.664	466.455				
Activos intangibles	26	110.715	92.231				
Total del Activo No Corriente		**1.327.307**	**1.232.397**	**Total del Pasivo No Corriente**		**1.587.849**	**2.566.634**
				Total del Pasivo		**16.198.701**	**14.634.003**
				PATRIMONIO		**3.827.557**	**3.536.345**
Total del Activo		**20.026.258**	**18.170.348**	**Total del Pasivo y Patrimonio**		**20.026.258**	**18.170.348**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

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		
	En miles de pesos							
Saldos al 01.01.2016	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	2.162.012	1.255.586	3.536.345
Movimientos del período:								
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	591.212	591.212
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 38 de fecha 15.04.2016	-	-	-	-	-	955.586	(955.586)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 38 de fecha 15.04.2016	-	-	-	-	-	-	(300.000)	(300.000)
Saldos al 30.06.2016	**24.000**	**26.622**	**50.622**	**10.125**	**58.000**	**3.117.598**	**591.212**	**3.827.557**
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	-	-	-	-	-	-	514.498	514.498
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 30.06.2015	**24.000**	**26.622**	**50.622**	**10.125**	**58.000**	**2.162.012**	**514.498**	**2.795.257**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Estado de Flujo de Efectivo

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.2016	30.06.2015
		En miles de pesos	
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado neto del período		591.212	514.498
Más impuesto a las ganancias devengado en el período		310.637	268.464
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		624.149	449.907
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	38	470.327	624.115
Cambios en activos operativos	39	(2.608.627)	(1.419.156)
Cambios en pasivos operativos	40	(339.878)	(320.842)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		**(952.180)**	**116.986**
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobro de inversiones no equivalentes de efectivo		613.399	41.886
Pagos por compras de activos fijos		(71.421)	(13.862)
Pagos por compras de activos intangibles		(30.607)	(12.371)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		713	489
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		**512.084**	**16.142**
FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Préstamos bancarios obtenidos	33	458.000	266.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	33	292.000	100.000
Emisión de obligaciones negociables	35	1.178.892	1.049.530
Pago de dividendos ejercicio 2015/2014		(300.000)	(150.000)
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras		(304.830)	(342.599)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(1.370.433)	(1.174.940)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(47.598)	(33.771)
Cobros / (Pagos) netos por operaciones con derivados		304.947	(289.659)
Aumento de comercios a pagar		386.340	151.683
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		**597.318**	**(423.756)**
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**157.222**	**(290.628)**
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		284.596	1.063.155
(Disminución) / Aumento por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(7.439)	208
Efectivo y equivalentes al cierre del período	37	**434.379**	**772.735**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

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 – Efectivo y equivalentes de efectivo
Nota 21 – Inversiones
Nota 22 – Créditos por servicios prestados
Nota 23 – Otros créditos
Nota 24 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
Nota 25 – Activos fijos
Nota 26 – Activos intangibles
Nota 27 – Cuentas por pagar
Nota 28 – Deudas bancarias y financieras
Nota 29 – Remuneraciones y cargas sociales
Nota 30 – Cargas fiscales
Nota 31 – Otros pasivos
Nota 32 – Previsiones
Nota 33 – Préstamos bancarios y financieros
Nota 34 – Arrendamientos financieros
Nota 35 – Obligaciones negociables
Nota 36 – Operaciones con derivados
Nota 37 – Efectivo y equivalente de efectivo – estado de flujo de efectivo
Nota 38 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
Nota 39 – Cambios en activos operativos
Nota 40 – Cambios en pasivos operativos
Nota 41 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
Nota 42 – Bienes de disponibilidad restringida
Nota 43 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
Nota 44 – Activos y pasivos en moneda extranjera
Nota 45 – Guarda de documentación
Nota 46 – Cesión de Cartera

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 8 de agosto de 2016.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 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 2015, 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 2015.

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 2015.

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			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
			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 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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:

	2013	2014	2015
Capital social al inicio	24.000	24.000	24.000
Total	**24.000**	**24.000**	**24.000**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos al 30.06.2016

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	283.357	241.452	454.933	215.390	349.546	174.924	114.950	125.580	49.755	88.620	166.273	**2.264.780**
Egresos directos por servicios	(35.128)	(32.915)	(62.260)	(24.845)	(51.036)	(28.399)	(25.024)	(29.018)	(12.457)	(17.357)	(68.541)	**(386.980)**
Ingresos netos por servicios	**248.229**	**208.537**	**392.673**	**190.545**	**298.510**	**146.525**	**89.926**	**96.562**	**37.298**	**71.263**	**97.732**	**1.877.800**
Ingresos por financiación	278.530	275.761	500.451	256.867	405.577	201.007	108.814	115.577	44.218	89.588	-	**2.276.390**
Egresos por financiación	(100.496)	(99.497)	(180.566)	(92.679)	(146.335)	(72.525)	(39.261)	(41.701)	(15.954)	(32.324)	(20.676)	**(842.014)**
Ingresos netos por financiación	**178.034**	**176.264**	**319.885**	**164.188**	**259.242**	**128.482**	**69.553**	**73.876**	**28.264**	**57.264**	**(20.676)**	**1.434.376**
Resultado neto por inversiones transitorias	3.229	3.197	5.802	2.978	4.702	2.330	1.262	1.340	513	1.039	-	**26.392**
Cargos por incobrabilidad	(32.523)	(26.907)	(45.886)	(25.200)	(49.692)	(33.145)	(28.706)	(31.642)	(11.317)	(12.916)	-	**(297.934)**
Depreciación activos fijos	(1.478)	(1.271)	(1.951)	(653)	(2.225)	(1.893)	(960)	(1.005)	(1.035)	(854)	(10.530)	**(23.855)**
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.721)	**(11.721)**
Otros egresos operativos	(215.550)	(188.254)	(336.178)	(168.778)	(286.452)	(163.228)	(146.540)	(168.028)	(86.148)	(97.297)	(248.179)	**(2.104.632)**
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.423	**1.423**
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(310.637)	**(310.637)**
Resultado neto del período	**179.941**	**171.566**	**334.345**	**163.080**	**224.085**	**79.071**	**(15.465)**	**(28.897)**	**(32.425)**	**18.499**	**(502.588)**	**591.212**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.06.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	225.017	190.640	356.368	187.444	309.682	138.703	102.554	107.979	38.158	72.445	125.075	**1.854.065**
Egresos directos por servicios	(27.179)	(23.116)	(43.836)	(16.747)	(38.021)	(18.619)	(17.160)	(19.946)	(8.500)	(10.404)	(51.273)	**(274.801)**
Ingresos netos por servicios	**197.838**	**167.524**	**312.532**	**170.697**	**271.661**	**120.084**	**85.394**	**88.033**	**29.658**	**62.041**	**73.802**	**1.579.264**
Ingresos por financiación	191.025	180.481	338.663	172.915	288.146	132.147	78.235	77.150	26.976	56.254	-	**1.541.992**
Egresos por financiación	(66.058)	(62.413)	(117.115)	(59.797)	(99.645)	(45.698)	(27.055)	(26.680)	(9.329)	(19.454)	(154.989)	**(688.233)**
Ingresos netos por financiación	**124.967**	**118.068**	**221.548**	**113.118**	**188.501**	**86.449**	**51.180**	**50.470**	**17.647**	**36.800**	**(154.989)**	**853.759**
Resultado neto por inversiones transitorias	8.339	7.880	14.786	7.550	12.581	5.770	3.416	3.368	1.178	2.456	-	**67.324**
Cargos por incobrabilidad	(22.673)	(17.097)	(28.853)	(13.596)	(32.834)	(20.873)	(16.863)	(16.351)	(6.201)	(7.701)	-	**(183.042)**
Depreciación activos fijos	(862)	(905)	(1.690)	(607)	(1.868)	(617)	(1.608)	(947)	(926)	(720)	(4.704)	**(15.454)**
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.910)	**(17.910)**
Otros egresos operativos	(149.052)	(132.187)	(233.022)	(112.238)	(206.548)	(111.154)	(108.931)	(122.338)	(62.937)	(64.454)	(199.454)	**(1.502.315)**
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.336	**1.336**
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(268.464)	**(268.464)**
Resultado neto del período	**158.557**	**143.283**	**285.301**	**164.924**	**231.493**	**79.659**	**12.588**	**2.235**	**(21.581)**	**28.422**	**(570.383)**	**514.498**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.06.2016

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	80.720	65.312	121.710	57.059	78.977	39.760	19.805	21.286	8.890	17.032	-	**510.551**
Créditos por servicios prestados	2.865.426	2.318.473	4.320.501	2.025.489	2.803.570	1.411.419	703.035	755.624	315.575	604.608	-	**18.123.720**
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	878.323	**878.323**
Activos fijos	25.827	16.777	24.398	8.046	21.550	14.164	7.973	11.389	11.399	10.255	361.886	**513.664**
Total del Activo	**2.971.973**	**2.400.562**	**4.466.609**	**2.090.594**	**2.904.097**	**1.465.343**	**730.813**	**788.299**	**335.864**	**631.895**	**1.240.209**	**20.026.258**
PASIVO												
Cuentas por pagar	1.529.033	1.176.164	2.234.572	1.168.366	1.486.115	694.714	348.512	377.726	153.953	323.767	-	**9.492.922**
Deudas bancarias y financieras	931.670	753.834	1.404.779	658.573	911.560	458.912	228.587	245.686	102.607	196.584	-	**5.892.792**
Remuneraciones y cargas sociales	25.898	22.491	41.768	17.720	38.945	23.172	22.101	22.783	14.020	15.870	92.980	**337.748**
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	475.239	**475.239**
Total del Pasivo	**2.486.601**	**1.952.489**	**3.681.119**	**1.844.659**	**2.436.620**	**1.176.798**	**599.200**	**646.195**	**270.580**	**536.221**	**568.219**	**16.198.701**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.12.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	45.914	37.170	68.005	31.118	44.578	22.445	10.729	11.038	4.515	9.084	-	**284.596**
Créditos por servicios prestados	2.532.951	2.050.559	3.751.649	1.716.704	2.459.238	1.238.239	591.905	608.936	249.081	501.125	-	**15.700.387**
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.718.910	**1.718.910**
Activos fijos	20.444	15.651	24.408	8.176	20.002	7.989	6.111	7.978	11.428	5.015	339.253	**466.455**
Total del Activo	**2.599.309**	**2.103.380**	**3.844.062**	**1.755.998**	**2.523.818**	**1.268.673**	**608.745**	**627.952**	**265.024**	**515.224**	**2.058.163**	**18.170.348**
PASIVO												
Cuentas por pagar	1.338.093	1.047.315	1.949.350	1.209.293	1.638.542	647.549	477.841	511.995	192.376	363.808	-	**9.376.162**
Deudas bancarias y financieras	737.833	597.315	1.092.832	500.065	716.361	360.691	172.418	177.379	72.556	145.975	-	**4.573.425**
Remuneraciones y cargas sociales	20.871	18.561	33.733	14.325	31.037	18.638	17.559	19.408	10.320	12.245	74.011	**270.708**
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413.708	**413.708**
Total del Pasivo	**2.096.797**	**1.663.191**	**3.075.915**	**1.723.683**	**2.385.940**	**1.026.878**	**667.818**	**708.782**	**275.252**	**522.028**	**487.719**	**14.634.003**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 7 – INGRESOS POR SERVICIOS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	760.446	555.305
Aranceles	751.436	545.432
Ingresos cartera de terceros administrada	107.038	243.399
Comisión por renovación	109.308	82.257
Otros ingresos por servicios	536.552	427.672
Total	**2.264.780**	**1.854.065**

NOTA 8 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Impresiones y gastos de distribución	(123.204)	(104.506)
Gastos por servicios call center	(49.521)	(33.775)
Aperturas	(11.000)	(12.879)
Promociones especiales	(31.437)	(13.441)
Otros egresos por servicios	(78.968)	(58.417)
Gastos por canal de venta telefónica	(92.850)	(51.783)
Total	**(386.980)**	**(274.801)**

NOTA 9 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	566.551	383.018
Intereses financiación tarjetas de crédito	870.194	804.024
Intereses préstamos personales	421.077	96.265
Intereses compensatorios	230.492	165.582
Intereses punitorios	113.521	81.553
Ingresos juicios	13.547	11.550
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 36)	61.008	-
Total	**2.276.390**	**1.541.992**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 10 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(404.773)	(264.919)
Intereses bancarios y financieros	(249.602)	(151.857)
Diferencia de cambio	(148.100)	(77.711)
Resultado generado por operaciones con derivados	-	(170.996)
Impuesto a los débitos y créditos	(17.666)	(9.495)
Otros egresos por financiación	(21.873)	(13.255)
Total	**(842.014)**	**(688.233)**

NOTA 11 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Intereses títulos públicos	9.046	35.515
Resultado obligaciones negociables	(215)	-
Resultado fondos comunes de inversión	17.561	31.809
Total	**26.392**	**67.324**

NOTA 12 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(361.565)	(238.565)
Recupero de deudores incobrables	63.631	55.523
Total	**(297.934)**	**(183.042)**

NOTA 13 – GASTOS DE PERSONAL

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(777.966)	(601.567)
Gratificaciones al personal	(96.281)	(76.452)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(24.519)	(12.997)
Otros gastos de personal	(40.055)	(16.642)
Total	**(938.821)**	**(707.658)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 14 – IMPUESTOS Y TASAS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(292.259)	(190.818)
Impuestos sobre débitos y créditos	(131.727)	(82.055)
Tasa comercio e industria	(97.840)	(68.356)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(8.841)	(6.948)
Total	**(530.667)**	**(348.177)**

NOTA 15 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(74.132)	(48.716)
Promociones comerciales	(10.956)	(7.739)
Publicidad regional	(21.523)	(16.338)
Total	**(106.611)**	**(72.793)**

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

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 25)	(23.855)	(15.454)
Amortización de activos intangibles (Nota 26)	(11.721)	(17.910)
Total	**(35.576)**	**(33.364)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 17 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Alquileres	(49.489)	(37.992)
Correo	(11.064)	(6.735)
Donaciones	(1.077)	(711)
Energia eléctrica, gas y comunicaciones	(31.386)	(22.170)
Gastos bancarios y financieros	(24.165)	(16.185)
Gastos de recaudación y cobranzas	(113.971)	(67.140)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(36.929)	(24.510)
Honorarios de directores y síndicos	(11.700)	(9.000)
Honorarios de terceros	(82.209)	(56.929)
Seguros y seguridad	(65.550)	(50.010)
Útiles y papelería	(13.963)	(9.258)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(23.575)	(15.332)
Gastos de limpieza	(15.339)	(9.470)
Otros egresos	(48.116)	(48.245)
Total	**(528.533)**	**(373.687)**

NOTA 18 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Resultado inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	1.243	1.163
Resultado inversión Cobranzas Regionales S.A.	180	173
Total	**1.423**	**1.336**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 2015	219.202	(1) (362.235)	(321.624)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2014 (3)	(239)	254	15
Pago de impuesto a las ganancias 2014 (4)	-	361.981	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	(3.333)	(2) (656.512)	(659.845)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**215.630**	**(656.512)**	**(659.830)**
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2015 (5)	1.542	(1.570)	(28)
Pago de impuesto a las ganancias 2015 (6)	-	658.082	-
Impuesto a las ganancias devengado en el período	20.578	(7) (331.187)	(310.609)
Saldos al 30 de junio de 2016	**237.750**	**(331.187)**	**(310.637)**

(1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2015 debería haberse abonado en mayo de 2015 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
(2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2016 que deberá abonarse en mayo de 2016 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.
(3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2014.
(4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2014 abonado por la Sociedad.
(5) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2015.
(6) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2015 abonado por la Sociedad.
(7) 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 2017 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 30 de junio de 2016.

El activo neto al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a $237.750 y $215.630, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2015	Cargo a resultados del período	Saldos al 30 de junio de 2016
	En miles de pesos		
Créditos por servicios prestados	193.986	35.978	229.964
Bienes de uso	(326)	(3.398)	(3.724)
Cuentas por pagar	44	-	44
Remuneraciones y cargas sociales	328	2.214	2.542
Diferencia de cotización	12.695	(8.712)	3.983
Previsión para contingencias	5.054	765	5.819
Otras operaciones financieras	4.727	(4.727)	-
Otros conceptos	(878)	-	(878)
Totales	**215.630**	**22.120**	**237.750**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Corriente:

	30.06.2016	31.12.2015
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(331.187)	(656.512)
Pagos a cuenta	240.232	559.940
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	**(90.955)**	**(96.572)**

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 30 de junio de 2016 y 2015 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	901.849	782.962
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(315.647)	(274.037)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	498	468
- Resultados no gravados (1)	4.788	4.973
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(147)	(88)
- Otros	128	214
- Resultado venta de cartera	(229)	(1)
- Multas	-	(8)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2015/2014	(28)	15
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	**(310.637)**	**(268.464)**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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:

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado	(310.637)	(268.464)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Devengamiento de intereses de inversiones	-	(4.293)
Previsión para deudores incobrables	(35.978)	(6.940)
(Constitución) / Recupero de previsión para contingencias	(765)	99
Provisión gratificaciones a pagar	(2.214)	168
Depreciaciones de activos fijos	(417)	(39)
Canon Leasing	3.815	-
Diferencia de cotización	8.712	-
Otras operaciones financieras	4.727	(8.464)
Otros conceptos	-	545
- Otros:		
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2015 / 2014	1.570	(254)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales	**(331.187)**	**(287.642)**
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	240.232	154.666
Impuesto a las ganancias a pagar	**(90.955)**	**(132.976)**

NOTA 20 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	71.859	31.844
Caja y fondo fijo	82.248	45.704
Fondos comunes de inversión	262.741	85.043
Depósitos en el exterior (Nota 44)	98	43.320
Recaudaciones a depositar	93.605	78.685
Total	**510.551**	**284.596**

NOTA 21 – INVERSIONES

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	En miles de pesos	
Títulos públicos	-	527.355
Obligaciones negociables	-	81.721
Total	**-**	**609.076**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 21 – INVERSIONES (CONT.)

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad no poseía inversiones. A continuación se describen las principales características de las inversiones vigentes al 31 de diciembre de 2015, en orden cronológico:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto (en miles)	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 31.12.2015 (*)
14/10/2015	$	L13E6 - Lebac interna $	261.000	13/01/2016	0,939476	258.917
21/10/2015	$	L20E6 - Lebac interna $	22.291	20/01/2016	0,939124	22.008
21/10/2015	$	L20E6 - Lebac interna $	118.000	20/01/2016	0,939674	116.514
28/10/2015	$	L27E6 - Lebac interna $	18.262	27/01/2016	0,932942	17.913
21/12/2015	U$S	Título de Deuda de la Provincia del Neuquén garantizados Clase 2 Serie 1 (NDG21)	9.102	11/10/2018	9,5	86.466
21/12/2015	U$S	Títulos de la Deuda de la Provincia de Mendoza Clase I (PMY16)	2.177	28/05/2016	2,75	5.988
21/12/2015	U$S	Títulos de la Deuda Pública Entre Ríos 2013 Serie II (ERD16)	1.538	27/12/2016	5,4	8.305
21/12/2015	U$S	Obligaciones Negociables Banco de Galicia y Buenos Aires Clase 1 -BGAC 1	5.668	04/05/2018	Fija 8,75%	81.721
30/12/2015	$	L03F6 - Lebac interna $	11.500	03/02/2016	0,969326	11.167
30/12/2015	$	L03F6 - Lebac interna $	80	03/02/2016	0,969327	77
Total						**609.076**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 22 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Deudores tarjetas de crédito	17.203.186	15.010.516
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de crédito	(982.750)	(863.367)
Deudores préstamos personales	1.482.218	1.130.891
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(29.775)	(22.439)
Total	**17.672.879**	**15.255.601**
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	272.444	291.155
Deudores préstamos personales	178.397	153.631
Total	**450.841**	**444.786**
Movimiento cuenta previsión de incobrables		
Saldos al inicio del ejercicio	885.806	730.629
Aumentos del período/ejercicio (1)	356.604	471.914
Aplicaciones y utilizaciones	(198.393)	(246.869)
Cesión de cartera	(31.492)	(69.868)
Saldos al cierre del período/ejercicio	**1.012.525**	**885.806**

(1) El cargo por incobrabilidad de $361.565 expuesto en el estado de resultados y detallado en nota 12 incluye $4.961 correspondientes a cargos directos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015, $1.227.120 y $1.161.818 respectivamente; correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irrecuperables, considerándose como tales a aquellos que cumplen con los requisitos establecidos por el BCRA en su texto ordenado “Previsiones mínimas por incobrabilidad”. Bajo dicha normativa, las deudas de los clientes totalmente previsionadas deberán ser eliminadas del activo a partir del séptimo mes posterior a aquel en que se verifiquen esas circunstancias y contabilizadas en cuentas de orden en tanto la entidad continúe las gestiones de cobro de su acreencia

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 23 – OTROS CRÉDITOS

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 42)	122	588
Gastos pagados por adelantado	56.325	35.145
Seguro de vida a cobrar	10.044	5.323
Comisiones a cobrar	48.199	135.430
Anticipos a proveedores	12.322	5.330
Saldos por operaciones con derivados (Nota 36)	192.702	277.390
Garantías otorgadas por operaciones con derivados (Nota 42)	146.896	286.542
Créditos varios	48.911	42.930
Total	**515.521**	**788.678**
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 42)	2.337	1.810
Gastos pagados por adelantado	2.247	2.442
Total	**4.584**	**4.252**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 24 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 30.06.2016	Valor de libros al 31.12.2015	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 30.06.2016	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
		En miles de pesos							En miles de pesos	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.352	1.171	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	27.031	3.609
Tarjetas Cuyanas S.A.	1%	8.401	7.872	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	950.933	101.676
Totales		**9.753**	**9.043**							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 25 – 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	30.06.2016	31.12.2015
	En miles de pesos										
Terrenos	25.327	-	-	-	25.327	-	-	-	-	25.327	25.327
Inmuebles	271.901	-	11.157	-	283.058	(8.588)	-	(2.719)	(11.307)	271.751	263.313
Costo adaptación de locales	142.363	-	21.389	277	164.029	(92.103)	-	(7.849)	(99.952)	64.077	50.260
Muebles y útiles	56.186	-	7.513	957	64.656	(22.528)	-	(2.481)	(25.009)	39.647	33.658
Equipos de computación	105.752	(138)	12.418	7.548	125.580	(65.419)	121	(7.600)	(72.898)	52.682	40.333
Instalaciones y mejoras	70.214	-	9.918	1.231	81.363	(31.566)	-	(3.206)	(34.772)	46.591	38.648
Bienes en depósito	14.916	(340)	9.026	(10.013)	13.589	-	-	-	-	13.589	14.916
Totales al 30.06.2016	**686.659**	**(478)**	**71.421**	**-**	**757.602**	**(220.204)**	**121**	**(23.855)**	**(243.938)**	**513.664**	
Totales al 31.12.2015	**367.228**	**(4.456)**	**323.887**	**-**	**686.659**	**(184.925)**	**292**	**(35.571)**	**(220.204)**		**466.455**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 26 – 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	30.06.2016	31.12.2015
Patentes y software	205.284	(402)	30.607	235.489	(118.080)	-	(11.721)	(129.801)	105.688	87.204
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 30.06.2016	**210.311**	**(402)**	**30.607**	**240.516**	**(118.080)**	**-**	**(11.721)**	**(129.801)**	**110.715**	
Totales al 31.12.2015	**172.025**	**(32)**	**38.318**	**210.311**	**(69.792)**	**9**	**(48.297)**	**(118.080)**		**92.231**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 27 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Comercios Amigos	9.190.274	9.110.337
Proveedores	138.540	121.531
Seguro de vida a pagar	56.054	48.595
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	108.054	95.699
Total	**9.492.922**	**9.376.162**

NOTA 28 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Obligaciones negociables	2.751.780	1.603.691
Préstamos bancarios y financieros	1.076.908	283.907
Arrendamientos financieros (Nota 34)	28.177	28.280
Saldos por operaciones con derivados (Nota 36)	69.058	5.658
Acuerdos en cuenta corriente	395.951	100.000
Total	**4.321.874**	**2.021.536**
No Corrientes		
Obligaciones negociables	1.268.161	2.067.365
Préstamos bancarios y financieros	99.981	270.121
Arrendamientos financieros (Nota 34)	202.776	214.403
Total	**1.570.918**	**2.551.889**

NOTA 29 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Sueldos a pagar	70.569	4.032
Cargas sociales	90.515	81.394
Provisiones	97.044	82.286
Gratificaciones al personal	39.780	67.398
Bonificación al personal	39.840	35.598
Total	**337.748**	**270.708**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 30 – CARGAS FISCALES

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Tasa de comercio e industria a pagar	18.545	15.449
Retención y percepciones efectuadas a terceros	131.226	107.871
Impuesto al valor agregado a pagar	160.270	125.310
Ingresos brutos a pagar	44.827	33.730
Total	**354.868**	**282.360**

NOTA 31 – OTROS PASIVOS

	30.06.2016	31.12.2015
Corrientes	**En miles de pesos**	
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	11.700	18.000
Anticipo a Directores	(3.606)	(3.099)
Otros pasivos diversos	4.391	5.130
Total	**12.485**	**20.031**

NOTA 32 – 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 previsión es registrada.

Las previsiones 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.

(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:

NOTA 32 – PREVISIONES (CONT.)

La Sociedad se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de $1.591 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 1996 a mayo de 2003. Ante las sucesivas defensas y recursos interpuestos por la Sociedad, se le reconoció parte de los planteos realizados disminuyendo la determinación a $402. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad interpuso demanda solicitando se revoque la determinación.

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. Con fecha 29 de abril de 2015, el Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Córdoba revocó parcialmente la sentencia de la Cámara confirmando el ajuste del capital e intereses pero eximiendo a la Sociedad de la multa. Tarjeta Naranja, el día 14 de mayo de 2015, interpuso Recurso Extraordinario Federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (C.S.J.N.).

El monto total reclamado por el fisco provincial con más sus accesorios asciende, a la fecha de la última liquidación, a $1.205. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este importe con los respectivos intereses, asciende a $2.477 y $2.404, respectivamente.

En el mismo sentido, la Administración de Rentas de las Provincia de Chubut ha realizado reclamos cuyos importes totales al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ascienden a $ 4.197 y $ 4.045, respectivamente. Por similares motivos el 27 de mayo de 2016, la Agencia Tributaria de la Provincia de Río Negro realizó un reclamo cuyo importe total al 30 de junio de 2016 asciende a $ 1.991.

Por otro lado, Rentas de la Provincia de Catamarca había realizado un reclamo por el mismo concepto que al 31 de diciembre de 2015 ascendía a $ 1.832. Luego de superar las diferentes instancias procesales, la propia CSJN desestimó el recurso de queja interpuesto por la provincia, quedando firme la sentencia a favor de la empresa.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la previsión de pasivo relacionada con las causas descriptas 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.

No obstante, 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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 32 – PREVISIONES (CONT.)

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 30 de junio de 2016:

	Saldo al inicio del ejercicio	**Altas** (1)	**Bajas** (1)	**Pagos**	**Saldo al cierre del período**
Cuestiones Tributarias	5.092	1.995	(49)	(711)	6.327
Cuestiones Judiciales	3.329	448	-	(1.777)	2.000
Cuestiones Laborales	4.422	4.944	(723)	(1.799)	6.844
Daños y Perjuicios	1.578	412	(74)	(218)	1.698
Otras	324	31	(279)	(14)	62
Total	**14.745**	**7.830**	**(1.125)**	**(4.519)**	**16.931**

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

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2015:

	Saldo al inicio del ejercicio	**Altas**	**Bajas**	**Pagos**	**Saldo al cierre del ejercicio**
Cuestiones Tributarias	7.809	1.624	(363)	(3.978)	5.092
Defensa del Consumidor	1.142	2.187	-	-	3.329
Cuestiones Laborales	5.302	3.949	(845)	(3.984)	4.422
Daños y Perjuicios	1.612	1.035	(113)	(956)	1.578
Otras	324	57	(29)	(28)	324
Total	**16.189**	**8.852**	**(1.350)**	**(8.946)**	**14.745**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 33 – 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 30 de junio de 2016 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 30.06.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	03/07/2012	26/09/2016 a)	1546 días a)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	35,50%
Banco Patagonia S.A.	Pesos ($)	29/05/2013	07/08/2017 b)	1531 días b)	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4%
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos ($)	26/06/2013	26/09/2016 c)	1188 días c)	3.000	3.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	36%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	29/11/2013	29/11/2016 d)	1096 días d)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	21/01/2014	19/01/2017 e)	1094 días e)	9.000	9.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	17/03/2014	12/09/2016 f)	910 días f)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,25%

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 33 – 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 30.06.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos ($)	16/04/2014	12/04/2017 g)	1092 días g)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	28/05/2014	23/11/2016 h)	910 días h)	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,25%
Banco Patagonia S.A.	Pesos ($)	07/07/2014	22/09/2017 i)	1173 días i)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 3,85%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos ($)	08/01/2015	06/01/2017	729 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	29,75%
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos ($)	16/01/2015	16/01/2017	2 años	10.000	2.917	Mensuales	Mensuales	Badlar + 9,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos ($)	18/02/2015	17/02/2017 (j)	730 días (j)	6.000	6.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,25%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos ($)	20/05/2015	19/05/2017	730 días	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,25%

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 33 – 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 30.06.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos ($)	05/06/2015	05/06/2017	731 días	110.000	110.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos ($)	05/06/2015	05/03/2017	639 días	70.000	70.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	30/10/2015	24/10/2016 (k)	360 días (k)	30.000	30.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,25%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A	Pesos ($)	29/12/2015	28/12/2016	365 días	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A	Pesos ($)	08/01/2016	06/01/2017	364 días	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 3,90%
Banco Hipotecario S.A	Pesos ($)	25/01/2016	24/01/2017	365 días	130.000	130.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,75%

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 33 – 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 30.06.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Patagonia S.A.	Pesos ($)	26/01/2016	19/07/2017	540 días	35.000	35.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,10%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	26/01/2016	25/01/2017	365 días	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,50%
Banco Santander Río S.A.	Pesos ($)	16/02/2016	16/08/2016	182 días	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,20%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos ($)	21/03/2016	19/09/2016	182 días	100.000	100.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 3,50%
Banco Comafi S.A.	Pesos ($)	12/05/2016	07/12/2016	209 días	53.000	53.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	35,50%

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 33 – 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 30.06.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Comafi S.A.	Pesos ($)	31/05/2016	29/11/2016	182 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	35,85%

a) Desde el 28 de junio de 2013 hasta la fecha se firmaron cuatro prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 26 de septiembre de 2016.
b) Desde el 21 de mayo de 2014 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 07 de agosto de 2017.
c) Desde el 26 de junio de 2014 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 26 de septiembre de 2016.
d) Desde el 28 de noviembre de 2014 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de noviembre de 2016.
e) Desde el 21 de enero de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 19 de enero de 2017.
f) Desde el 17 de marzo de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 12 de septiembre de 2016.
g) 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.
h) Desde el 28 de mayo de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 23 de noviembre de 2016.
i) Desde el 1 de julio de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 22 de septiembre de 2017.
j) Con fecha 18 de febrero de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 17 de febrero de 2017.
k) Con fecha 27 de abril de 2016 se firmó una prórroga por 180 días, siendo su nuevo vencimiento el día 24 de octubre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 33 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

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:

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 30.06.2016 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Macro S.A	Pesos ($)	27/01/2016	25/07/2016	50.000	Al vencimiento	Al vencimiento	32,5%
Banco Macro S.A	Pesos ($)	01/02/2016	29/07/2016	95.000	Al vencimiento	Al vencimiento	32%
Banco Macro S.A	Pesos ($)	06/05/2016	02/12/2016	147.000	Al vencimiento	Al vencimiento	33,25%
Banco Industrial S.A	Pesos ($)	30/06/2016	01/07/2016	54.232	Al vencimiento	Al vencimiento	29%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos ($)	30/06/2016	01/07/2016	21.940	Al vencimiento	Al vencimiento	30%

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

Préstamos de Letras del Banco Central de la República Argentina

A los fines de integrar las garantías necesarias por las operaciones con derivados concertadas en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX), de acuerdo a lo indicado en la Nota 42, la Sociedad ha acordado las siguientes operaciones de préstamos de títulos, cuyas principales características se resumen a continuación:

Entidad	Especie	Fecha de concertación	Fecha de vencimiento	Plazo	Valor nominal	Tasa (TNA)
Banco de Galicia y Bs. As. S. A.	Lebac vto. 27/07/16 H27L6	07/06/2016	15/07/2016	38 días	90.000	2%
Banco de Galicia y Bs. As. S. A.	Lebac vto. 10/08/16 H10G6	07/06/2016	15/07/2016	38 días	61.000	2%

Cuentas de Orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas (acuerdos de commitment) por $100.000 y $450.000 respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 dicho importe corresponde al monto no utilizado del compromiso con:

a) Banco Patagonia por $100.000 con vigencia desde el 23/12/2015 hasta el 22/12/2016.

Al 31 de diciembre de 2015 dicho importe correspondía al monto no utilizado de los compromisos con:

b) Banco Santander Río por $50.000 con vigencia desde el 13/11/2015 hasta el 11/02/2016.
c) Banco Galicia por $200.000 con vigencia desde el 30/11/2015 hasta el 28/04/2016.
d) Banco Patagonia por $100.000 con vigencia desde el 23/12/2015 hasta el 22/12/2016.
e) Banco Galicia por $100.000 con vigencia desde 30/12/2015 hasta el 29/01/2016.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La Sociedad ha celebrado contratos de leasing financieros cuyas principales características se detallan a continuación:

Objeto	Mes de origen	Entidad	Cuotas	Forma de pago	Opción de compra	Canon
Inmueble ubicado en la ciudad de Río Grande	Noviembre 2007	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	$48 al pago de la última cuota.	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%
Inmueble ubicado en la ciudad de Córdoba en calle Humberto Primo (a)	Julio 2008	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	$6.407 al pago de la última cuota.	$1.935 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%. (a)
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en calle Jujuy (a)	Julio 2008	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	$400 al pago de la última cuota	
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en las calles Jujuy y Bv. Mitre (a)	Octubre 2012	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	$435 al pago de la última cuota	

a) Con fecha 10 de septiembre de 2015 se procedió a la entrega de las mejoras realizadas sobre estos inmuebles, extendiéndose el plazo de las operaciones a 121 meses a partir de dicha fecha y unificándose los cánones correspondientes.

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 30 de junio de 2016:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	30.06.2016	
Hasta 1 año	104.811	28.177
Entre 1 año y 5 años	326.851	92.974
Más de 5 años	209.378	109.802
Menos cargos de financiamiento futuro	(410.087)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	**230.953**	**230.953**

	30.06.2016
Incluidos en los estados financieros como:	
Arrendamiento financiero corriente	28.177
Arrendamiento financiero no corriente	202.776
Total	**230.953**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones N° 15.220, N° 15.361, N° 15.785, N° 16.571, N° 16.822 N° 16.319 y N° 17.676 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 (*)	Simples, 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 23 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 Nº 16.571 de fecha 24 de mayo de 2011.

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.

Finalmente, con fecha 19 de marzo de 2015 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del Programa. Luego, con fecha 21 de mayo de 2015 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 17.676.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

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 (*)	
									30.06.16	31.12.15
28/01/2011	U$S (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	72 meses	28/01/2017	9% TNA	14/01/2011	1.013.536	1.773.422
26/02/2014	$ (2)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	BADLAR + 5%	14/02/2014	33.500	33.500
30/04/2014	$ (3)	XXV Serie II	170.032	Simple, no convertible en acciones	731 días	30/04/2016	BADLAR + 4,15%	21/04/2014	-	170.032
11/07/2014	$ (4)	XXVI Serie II	161.500	Simple, no convertible en acciones	731 días	11/07/2016	BADLAR + 3,99%	01/07/2014	85.911	161.500
03/10/2014	$ (5)	XXVII Serie II	158.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	03/10/2016	BADLAR + 3,95%	19/09/2014	130.000	158.000
22/01/2015	$ (6)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	BADLAR + 4,50%	09/01/2015	129.000	129.000
27/04/2015	$ (7)	XXIX	334.030	Simple, no convertible en acciones	731 días	27/04/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	16/04/2015	334.030	334.030
29/06/2015	$ (8)	XXX	400.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	29/06/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	18/06/2015	400.000	400.000
19/10/2015	$ (9)	XXXI	370.851	Simple, no convertible en acciones	548 días	19/04/2017	27% / BADLAR + 4,50%	07/10/2015	370.851	370.851
20/01/2016	$ (10)	XXXII	260.811	Simple, no convertible en acciones	639 días	20/10/2017	BADLAR + 4,50%	15/12/2015	260.811	-
13/04/2016	$ (11)	XXXIII Serie I	133.092	Simple, no convertible en acciones	548 días	13/10/2017	Tasa Min. 37 % / BADLAR + 4,50%	28/03/2016	133.092	-
13/04/2016	$ (11)	XXXIII Serie II	366.908	Simple, no convertible en acciones	1095 días	13/04/2019	Tasa Min. 37 % / BADLAR + 5,40 %	28/03/2016	366.908	-
29/06/2016	$ (12)	XXXIV Serie I	124.603	Simple, no convertible en acciones	548 días	29/12/2017	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 3,38 %	21/06/2016	124.603	-
29/06/2016	$ (12)	XXXIV Serie I	475.397	Simple, no convertible en acciones	1461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 4,67 %	21/06/2016	475.397	-

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 35 – 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 y 2016, se cancelaron la primera y la segunda amortización de capital respectivamente.

(2) 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 la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II será cancelado en una cuota al vencimiento.

(3) 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 la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II también fue cancelado en una cuota al vencimiento.

(4) 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 la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II será cancelado en una cuota al vencimiento. El capital residual de la Serie II al 30 de junio es de $ 85.911, ya que la misma integró en especie las emisiones de las ON Clases XXXIII y XXXIV. A la fecha del presente la misma se encuentra cancelada.

(5) 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 la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II también será cancelado en una cuota al vencimiento. El capital residual de la Serie II al 30 de junio es de $130.000, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XXXIV.

(6) 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 fue cancelado 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. A la fecha del presente la primera amortización de capital se encuentra cancelada.

(7) La Sociedad emitió y colocó el 27 de abril de 2015 la Clase XXIX de O.N. por un total de $334.030. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.

(8) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2015 la Clase XXX de O.N. por un total de $400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.

(9) La Sociedad emitió y colocó el 19 de octubre de 2015 la Clase XXXI de O.N. por un total de $370.851. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.

(10) La Sociedad emitió y colocó el 20 de enero de 2016 la Clase XXXII de O.N. por un total de $260.811. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en 3 cuota trimestrales, con vencimientos el 20/04/2017, 20/07/2017 y 20/10/2017.

(11) La Sociedad emitió y colocó el 13 de abril de 2016 la Clase XXXIII de O.N. por un total de $500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de $133.092 y Serie II por $366.908. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.

(12) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2016 la Clase XXXIV de O.N. por un total de $600.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de $124.603 y Serie II por $475.397. El capital de ambas Series será cancelado al 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;

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos (Cont.):

(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;

(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 XXIV, XXVI, XXVII, XXVIII, XXIX, XXX, XXXI, XXXII, XXXIII y XXXIV 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 36 – OPERACIONES CON DERIVADOS

La Sociedad ha celebrado operaciones con derivados mediante la suscripción de contratos de compraventa de moneda extranjera 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)	5.000	(5.000)	76.950	(76.950)	29/07/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	17.000	(17.000)	272.850	(272.850)	30/09/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	6.000	-	97.860	-	31/10/2016
Banco Santander Río S. A.	-	(6.000)	-	(97.950)	31/10/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	2.000	-	33.680	-	30/12/2016
Banco Santander Río S. A.	-	(2.000)	-	(33.830)	30/12/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	59.000	-	1.004.770	-	31/01/2017
Banco Santander Río S. A.	8.000	-	136.240	-	31/01/2017
Total			**1.622.350**	**(481.580)**	

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

NOTA 36 – OPERACIONES CON DERIVADOS (CONT.)

Los contratos suscriptos 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 nocionales 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 nocionales 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 30 de junio de 2016, la Sociedad ha registrado en el pasivo la suma de $69.058 y en activo la suma de $192.702; registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de $61.008.

El resultado está conformado por $26.330 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 $34.678 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 2015, la Sociedad había registrado en el pasivo la suma de $5.658 y en activo la suma de $277.390; registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de $362.583.

Dicho resultado se encontraba conformado por $253.581 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 $109.002 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 30 de junio de 2016, en cuentas de orden $1.622.350 por las operaciones de compra y $481.580 por las operaciones de venta, correspondientes a los nocionales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad había registrado en cuentas de orden $3.594.254 por las operaciones de compra y $838.005 por las operaciones de venta, correspondientes a los nocionales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 37 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Caja y bancos	247.810	206.062
Colocaciones de fondos equivalentes de efectivo	262.741	566.673
Descubiertos bancarios (Nota 33)	(76.172)	-
Total	**434.379**	**772.735**

NOTA 38 – AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Constitución de previsión para deudores incobrables	356.604	235.985
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	6.705	2.652
Provisión para cargas sociales	204.072	139.481
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	11.700	9.000
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	4.434	125.099
Diferencias de cambio	(148.100)	77.711
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(1.423)	(1.336)
Bajas de activos fijos	357	2.136
Bajas de activos intangibles	402	23
Depreciación de activos fijos	23.855	15.454
Amortización de activos intangibles	11.721	17.910
Total	**470.327**	**624.115**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 39 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(2.779.880)	(1.343.254)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	171.253	(75.902)
Total	**(2.608.627)**	**(1.419.156)**

NOTA 40 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	30.06.2016	30.06.2015
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(137.032)	(113.201)
Aumento de cuentas por pagar	36.823	-
Aumento de cargas fiscales	72.508	41.802
Pago de Impuesto a las ganancias	(279.408)	(230.911)
Disminución de otros pasivos	(28.250)	(15.453)
Pago de contingencias	(4.519)	(3.079)
Total	**(339.878)**	**(320.842)**

NOTA 41 - 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 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 41 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de junio de 2016 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	**Total**
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.629	39.629
Otros créditos	13.687	13.687
Total Activo Corriente al 30.06.16	**53.316**	**53.316**
Total Activo al 30.06.16	**53.316**	**53.316**
PASIVO		
Cuentas por pagar	108.943	108.943
Deudas bancarias y financieras	257.901	257.901
Otros pasivos	183	183
Total Pasivo Corriente al 30.06.16	**367.027**	**367.027**
Deudas bancarias y financieras	202.776	202.776
Total Pasivo No Corriente al 30.06.16	**202.776**	**202.776**
Total Pasivo al 30.06.16	**569.803**	**569.803**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 41 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de junio de 2016 con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	**Tarjetas del Mar S.A.**	**Procesadora Regional**	**Galicia Seguros S.A.**	**Parque Azul S.R.L.**	**Total**
	En miles de pesos					
ACTIVO						
Otros Créditos	8.644	22	-	17.647	-	26.313
Total Activo Corriente al 30.06.16	**8.644**	**22**	**-**	**17.647**	**-**	**26.313**
Total Activo al 30.06.16	**8.644**	**22**	**-**	**17.647**	**-**	**26.313**
PASIVO						
Cuentas por pagar	7.141	-	76	-	5.626	12.843
Total Pasivo Corriente al 30.06.16	**7.141**	**-**	**76**	**-**	**5.626**	**12.843**
Total Pasivo al 30.06.16	**7.141**	**-**	**76**	**-**	**5.626**	**12.843**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 41 - 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 30 de junio de 2016 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	107.038
Total al 30.06.16	**107.038**
EGRESOS	
Alquileres	(542)
Intereses bancarios y financieros	(86.000)
Gastos bancarios	(14.603)
Total al 30.06.16	**(101.145)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 41 - 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 30 de junio de 2016 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	363	129.143	911	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	575	-	-	-	-
Total al 30.06.16	**363**	**129.143**	**1.486**	-	-	-	-
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(990)	(299)	-
Honorarios	(37.021)	-	-	-	-	-	(2.211)
Sueldos	-	-	-	(7.100)	-	-	-
Total al 30.06.16	**(37.021)**	-	-	**(7.100)**	**(990)**	**(299)**	**(2.211)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 41 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

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

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	**Total**
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.702	12.702
Otros créditos	114.913	114.913
Total Activo Corriente al 31.12.2015	**127.615**	**127.615**
Total Activo al 31.12.2015	**127.615**	**127.615**
PASIVO		
Cuentas por pagar	98.159	98.159
Deudas bancarias y financieras	103.866	103.866
Total Pasivo Corriente al 31.12.2015	**202.025**	**202.025**
Deudas bancarias y financieras	214.403	214.403
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2015	**214.403**	**214.403**
Total Pasivo al 31.12.2015	**416.428**	**416.428**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 41 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

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

	Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	**Tarjetas Cuyanas S.A.**	**Tarjetas del Mar S.A.**	**Parque Azul S.R.L.**	**Galicia Seguros S.A.**	**Total**
	En miles de pesos					
ACTIVO						
Otros Créditos	8.551	165	22	-	12.146	20.884
Total Activo Corriente al 31.12.2015	**8.551**	**165**	**22**	**-**	**12.146**	**20.884**
Total Activo al 31.12.2015	**8.551**	**165**	**22**	**-**	**12.146**	**20.884**
PASIVO						
Cuentas por pagar	5.326	-	-	4.291	-	9.617
Total Pasivo Corriente al 31.12.2015	**5.326**	**-**	**-**	**4.291**	**-**	**9.617**
Total Pasivo al 31.12.2015	**5.326**	**-**	**-**	**4.291**	**-**	**9.617**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 41 - 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 30 de junio 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	243.399	-
Total al 30.06.15	**243.399**	**-**
EGRESOS		
Alquileres	(379)	-
Intereses bancarios y financieros	(46.003)	(3.076)
Gastos bancarios	(11.292)	-
Gastos de recaudación y cobranzas	(948)	-
Total al 30.06.15	**(58.622)**	**(3.076)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 41 - 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 30 de junio 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	279	103.629	893	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	520	-	-	-	-
Total al 30.06.15	**279**	**103.629**	**1.413**	**-**	**-**	**-**	**-**
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(913)	(230)	-
Honorarios	(26.302)	-	-	-	-	-	(1.792)
Sueldos	-	-	-	(5.398)	-	-	-
Total al 30.06.15	**(26.302)**	**-**	**-**	**(5.398)**	**(913)**	**(230)**	**(1.792)**

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Dr. Andrés Suarez

Contador Público (U.B.A.)

Mat. N° 10.11421.4 – C.P.C.E.C.

NOTA 42 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de $122 y $238 respectivamente, 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.

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad ha recuperado los $350 que se hallaban registrados al 31 de diciembre de 2015 en concepto de fianzas vinculadas a determinadas causas de índole fiscal, debido a que las causas por las cuales fue necesaria la constitución se ha resulto en forma favorable para la Sociedad en forma definitiva.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XIII, XXIV, XXVI, XXVII, XXVIII, XXIX, XXX, XXXI, XXXII, XXXIII y XXXIV emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha abonado $2.337 y $1.810, 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) por $146.896 y $286.542, respectivamente, a través de Lebacs internas en pesos y Lebacs del BCRA, 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 operación	Moneda	Especie	Monto	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 30.06.2016 (*)	Valor de libro al 31.12.2015 (*)
14/10/2015	$	L13E6 - Lebac interna $	30.000	13/01/2016	0,939476	-	29.761
14/10/2015	$	L13E6 - Lebac interna $	30.000	13/01/2016	0,939476	-	29.761
21/10/2015	$	L20E6 - Lebac interna $	60.000	20/01/2016	0,939124	-	59.237
28/10/2015	$	L27E6 - Lebac interna $	60.000	27/01/2016	0,932942	-	58.850
05/11/2015	$	L03F6 - Lebac interna $	51.396	03/02/2016	0,934340	-	50.159
10/11/2015	$	L10F6 - Lebac interna $	10.438	10/02/2016	0,932979	-	10.134
30/12/2015	$	L10F6 - Lebac interna $	50.303	10/02/2016	0,965289	-	48.640
07/06/2016	$	H27L6 – Lebac vto 27/07/2016	90.000	15/07/2016	0,977029	87.933	-
07/06/2016	$	H10G6 – Lebac vto 10/08/2016	61.000	15/07/2016	0,966615	58.963	-
Total						**146.896**	**286.542**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 42 - 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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Tarjeta Naranja S.A.

Número de Inscripción en el Registro Público de Comercio: Nº 1363 Fº 5857 Tº 24/95

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 – INFORMACIÓN SOBRE GASTOS Y SU APLICACIÓN DE ACUERDO AL ART. 64 INC B) LEY 19.550

Rubros	Totales al 30.06.2016	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 30.06.2015
	En miles de pesos			
Honorarios a directores y síndicos	**11.700**	11.700	-	**9.000**
Gratificación al personal	**96.281**	29.847	66.434	**76.452**
Sueldos y cargas sociales	**777.966**	221.817	556.149	**601.567**
Impuestos, tasas y contribuciones	**530.667**	140.568	390.099	**348.177**
Movilidad, gastos de representación y viajes	**24.519**	8.530	15.989	**12.997**
Mantenimiento de equipos e inmuebles	**23.575**	23.575	-	**15.332**
Depreciaciones de activos fijos	**23.855**	16.699	7.156	**15.454**
Amortización de activos intangibles	**11.721**	11.721	-	**17.910**
Alquileres	**49.489**	3.164	46.325	**37.992**
Útiles y papelería	**13.963**	2.435	11.528	**9.258**
Aperturas de cuentas	**11.000**	-	11.000	**12.879**
Publicidad y propaganda	**106.611**	-	106.611	**72.793**
Donaciones	**1.077**	1.077	-	**711**
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	**31.386**	11.319	20.067	**22.170**
Honorarios de terceros	**82.209**	71.487	10.722	**56.929**
Seguros y seguridad	**65.550**	2.020	63.530	**50.010**
Gastos bancarios y financieros	**24.165**	24.165	-	**16.185**
Correo	**11.064**	1.465	9.599	**6.735**
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	**36.929**	36.929	-	**24.510**
Gastos de recaudación y cobranzas	**113.971**	113.971	-	**67.140**
Gastos generales	**167.139**	89.597	77.542	**123.304**
Gastos por canal de venta telefónica	**92.850**	-	92.850	**51.783**
Impresiones y gastos de distribución	**123.204**	-	123.204	**104.506**
Gastos de limpieza	**15.339**	3.422	11.917	**9.470**
Promociones especiales	**31.437**	-	31.437	**13.441**
Gastos por servicios call center	**49.521**	45.917	3.604	**33.775**
Totales al 30.06.2016	(1) **2.527.188**	**871.425**	**1.655.763**	
Totales al 30.06.2015		**608.515**	**1.201.965**	(1) **1.810.480**

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 44 – 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 30.06.16	Monto en moneda argentina al 31.12.15
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U$S	512	14,8	7.574	7.498
Depósitos en el exterior	U$S	7	14,8	98	43.320
Inversiones					
Inversión en Obligaciones Negociables	U$S			-	81.721
Inversión en Títulos Públicos					
NDG21	U$S			-	86.466
PMY16	U$S			-	5.988
ERD16	U$S			-	8.305
Total del activo corriente				**7.672**	**233.298**
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U$S	25	14,8	370	323
Total del activo no corriente				**370**	**323**
Total del activo				**8.042**	**233.621**
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Proveedores	U$S	2	15,2	23	-
Recaudación por cuenta de terceros	U$S	518	15,2	7.873	7.778
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U$S	69.231	15,2	1.052.304	954.411
Total del pasivo corriente				**1.060.200**	**962.189**
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U$S			-	886.844
Total del pasivo no corriente				**-**	**886.844**
Total del pasivo				**1.060.200**	**1.849.033**

U$S: dólares estadounidenses

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTA 45 – 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.

NOTA 46 – CESIÓN DE CARTERA

Con fecha 18 de mayo de 2016, Tarjeta Naranja S.A. en su carácter de cedente, ha celebrado contratos de Cesión de Cartera de Créditos con Comafi Fiduciario Financiero S.A., en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Financiero Privado Frankel (el cesionario), por el cual la Sociedad cedió y transfirió cartera por un total de $113.306 a un precio de $12.300.

Los contratos mencionados han sido instrumentados como cesiones de cartera sin recurso, motivo por el cual la Sociedad ha transferido de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGIMENES 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 SERVICIOS PRESTADOS, OTROS CRÉDITOS Y ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO POR VENCIMIENTO

a) Créditos por servicios prestados de plazo vencido al 30 de junio de 2016:

	Créditos por servicios prestados
	En miles de pesos
Anteriores al 30/06/15	230.110
entre el 30/06/15 y el 31/12/15	343.708
entre el 31/12/15 y el 31/03/16	258.500
entre el 31/03/16 y el 31/05/16	272.900
entre el 31/05/2016 y el 30/06/16	409.821
Subtotal	1.515.039
Previsión Deudores Incobrables (1)	(850.062)
Total de créditos de plazo vencido	664.977

(1) La diferencia de $162.463 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de $1.012.525 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Otros créditos y activo por impuesto diferido sin plazo establecido al 30 de junio de 2016:

	Otros créditos	**Activo impuesto diferido**
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 2.483	237.750

(1) Otros créditos sin plazo establecido: $ 146 se exponen como otros créditos corrientes y $ 2.337 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

c) Créditos por servicios prestados y otros créditos a vencer al 30 de junio:

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos
	En miles de pesos	
Corrientes		
30.09.16	11.127.843	470.634
31.12.16	3.469.033	20.225
31.03.17	1.763.889	13.693
30.06.17	809.600	10.823
No corrientes	450.841	2.247

4. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 30 de junio de 2016:

No existen deudas de plazo vencido al 30 de junio de 2016.

b) Deuda sin plazo establecido al 30 de junio de 2016:

Al 30 de junio de 2016 tenemos $8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 30 de junio de 2016:

	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						
30.09.16	8.953.603	911.470	297.968	354.868	-	3.587
31.12.16	539.277	550.037	-	-	-	95
31.03.17	11	1.487.007	-	-	-	701
30.06.17	31	1.373.360	39.780	-	90.955	8.094
No corrientes	-	1.570.918	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

5. CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS, OTROS CRÉDITOS Y ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO POR SUS EFECTOS FINANCIEROS.

a) Créditos por servicios prestados, otros créditos y activo por impuesto diferido en pesos y en dólares

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
En pesos	19.136.245	519.735	237.750
Previsión deudores incobrables $	(1.012.525)	-	-
En moneda extranjera	-	370	-
Previsión deudores incobrables U$S	-	-	-

b) Los saldos de créditos por servicios prestados, otros créditos y activo por impuesto diferido no están sujetos a cláusulas de ajuste.

c) Créditos por servicios prestados, otros créditos y activo por impuesto diferido según devenguen o no intereses

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Saldos que devengan intereses	7.604.912	-	-
Saldos que no devengan intereses	11.531.333	520.105	237.750

6. CLASIFICACION 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	9.485.026	4.840.488	337.748	354.868	90.955	12.485
En moneda extranjera	7.896	1.052.304	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 devengan intereses	-	5.554.368	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	9.492.922	338.424	337.748	354.868	90.955	12.485

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2016, 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 30 de junio de 2016 existen anticipos a directores y síndicos por $ 3.606, 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 General de Sociedades 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 Compañía.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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
836937	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil	22/05/2017	$ 20.000	-
33000021	ZURICH	Accidentes Personales	31/08/2017	$ 1.000	-
46542	CHUBB	Robo	15/04/2017	U$S 340	-
16668	CHUBB	Seguro Multi-riesgo Responsabilidad Civil	15/04/2017	$ 10.000	-
985235	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	01/07/2017	$ 144	-
925870	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	02/03/2017	$ 300	-
985164	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	Renov. Anual	$ 1.500	-
1-297298	ZURICH	Incendio de vivienda	15/04/2017	$ 600	-
81482517	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	Renov. Semestral	$ 9.750	-
81497586	ZURICH	Combinado Familiar (Concordia)	Renov. Semestral	$ 2.800	-
4151818	RSA	Seguro de Motos	15/10/2016	$ 10.000	-
616640	CAUCIONES S.A	Caución Ministerio de Finanzas Pcia. Córdoba	Renov. Anual	$ 1.004	-
821033	CAUCIONES S.A	Caución Municipalidad de Morón	28/06/2016	$ 5	-
1313493	ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS S.A	Caución local comercial	01/06/2017	$ 8	-
984212	CHUBB	Caución vivienda	01/06/2017	$ 9	-
210118215	ZURICH	Gtia. cumplim. de Contrato	Renov. Anual	$ 30	-
7977	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Gobierno de la Pcia. de Santiago del Estero	Renov. Anual	$ 32	-
100602	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 16.507.273	-
100585	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 1.226.764	-
51773	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 1.303.041	-
46070	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 40.137	-
5022998	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 399.149	-
5022997	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	$ 7.044	-
1606	BINARIA - OSDE	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	31/08/2016	$ 157	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/07/2016	$ 20	-
33000021	ZURICH	Accidentes Personales	01/09/2016	$ 670	-

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

16. PREVISIONES

Las previsiones existentes superan el 2% del patrimonio neto. Bajo NIIF, para el cálculo de la previsión para incobrables, la Sociedad efectúa una 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 clientes en cada segmento del portafolio y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión 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 30 de junio de 2016 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 42 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de junio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Al 30 de junio de 2016, contamos con 2,88 millones de cuentas habilitadas, logrando un crecimiento del 9% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Estos clientes efectuaron más de 35 millones de compras durante el último trimestre, lo que representa un aumento del 9% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 33% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias del semestre fue $901,8 millones y el patrimonio superó los $3.827 millones.

Aspectos Financieros

En el marco del Programa Global de ON, la Sociedad emitió en el mes de enero la ON Clase XXXII por un total de $260,8 millones. En el mes de abril, la Sociedad emitió la ON Clase XXXIII por un total de $500 millones. En el mes de junio emitió la ON Clase XXXIV por un total de $600 millones.
También, se tomaron en el período nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por $750 millones y se prorrogaron otros por $163 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 $867,3 millones y U$S72,7 millones.

Evolución del semestre

Verano Sabor Naranja

En el marco de su campaña de verano, Tarjeta Naranja invitó a shows gratuitos en Mar del Plata y Carlos Paz. En la costa atlántica, el clásico show de música y fuegos artificiales contó con la presentación de Kevin Johansen y Liniers ante más de 20 mil personas. En la villa, propuso la experiencia lúdica Cubo Naranja. La propuesta se completó con descuentos de hasta el 25% y planes especiales de hasta 12 cuotas cero interés en los rubros gastronomía, entretenimiento e indumentaria, con principal foco en los centros turísticos del país.

Alejandro Asrin asumió la Presidencia de Tarjeta Naranja S.A.

Alejandro Asrin fue designado para asumir la Presidencia de Tarjeta Naranja S.A. a partir del 15 de abril de 2016, mientras que David Ruda pasó a desempeñarse como Presidente Honorario. Asrin impulsará importantes desafíos como el desarrollo de una propuesta digital para las nuevas generaciones de clientes y, puertas adentro, la gestión de políticas y prácticas a medida de sus colaboradores a fin de consolidar a Tarjeta Naranja entre los mejores lugar para trabajar del país.

Agenda cultural en Casa Naranja

La compañía estrenó la agenda cultural de Casa Naranja, con actividades libres y gratuitas para la comunidad. Entre los programas de la agenda se destacan el espacio de pensamiento con charlas inspiradoras como la del ex presidente de Uruguay Pepe Mujica realizada en mayo y el de inclusión social “Ensayos de entrecasa”, orientado a grupos musicales de organizaciones barriales. Asimismo, Casa Naranja será sede de exposiciones de artes visuales de reconocidos artistas nacionales y locales. Hasta el 9 de septiembre se exhibe la muestra Geometría Sensible de Rogelio Polesello que incluye visitas guiadas para el público en general y una propuesta pedagógica para escuelas primarias y secundarias.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Junto a la Selección Argentina

Como Sponsor Oficial, para el partido de Eliminatorias frente a Bolivia, Tarjeta Naranja ofreció a sus titulares una preventa exclusiva de entradas y abrió las puertas de Casa Naranja para la conferencia de prensa del DT Gerardo Martino.
Con motivo de la Copa América Bicentenario, la compañía presentó un nuevo comercial sobre el sentimiento por el fútbol que reafirma su compromiso con el programa social Un Gol, Un Potrero.

Propuesta de valor para el cliente

"Lindos, pero también por dentro" fue el concepto creativo elegido este año para comunicar tanto las promociones y descuentos para sus clientes como los valores centrados en su propia cultura organizacional. En línea con esto, continuaron los tradicionales Smartes con descuentos de hasta el 30% en las mejores marcas y se activaron promociones especiales para clientes inactivos o con bajo nivel de consumo.

Por otro lado, la empresa abrió dos nuevos locales en Viedma y Balcarce y reforzó la propuesta de Tienda Naranja participando de la 3era edición del Hot Sale con productos estrella y planes de hasta 25 cuotas.

Publicación del 3er Reporte de Sustentabilidad

Por tercer año consecutivo, la compañía presentó su Reporte de Sustentabilidad correspondiente al ejercicio 2015, basado en los lineamientos internacionales de Global Reporting Iniciative (GRI). La transparencia en la gestión económica, el cuidado ambiental y el compromiso social son los principales indicadores y ejes reportados por Tarjeta Naranja.

Perspectivas

Con la cancelación de la segunda amortización de capital de la ON Clase XIII, nuestro endeudamiento financiero en moneda extranjera se redujo a un tercio de su valor original, atenuando la variabilidad en los costos financieros del resto del ejercicio.
Una mejora en el segundo semestre de variables macroeconómicas tales como el consumo, la desaceleración de la tasa de inflación y una baja en el costo financiero contribuirían positivamente en nuestros resultados.
Nuestros objetivos comerciales apuntan a afianzar nuestra posición de liderazgo en el interior del país, y a continuar ampliando la operación en CABA y el Gran Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa. (Cont.)

Al 30 de junio de 2016

DATOS ESTADÍSTICOS 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.

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Cuentas habilitadas (en miles)	2.883	2.645	2.464	2.440	2.196
Consumo promedio mensual por cuenta activa ($ a valor nominal)	2.537	1.905	1.393	1.116	875

OPERACIONES EN COMERCIOS ADHERIDOS Y LOCALES.

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Transacciones del último trimestre (en miles) incluye otras marcas	35.003	32.110	30.152	29.684	25.481
Arancel promedio	2,77%	2,82%	2,82%	2,85%	2,76%

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

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Tarjetas Naranja	4.150	3.849	3.610	3.576	3.252
Tarjetas Visa	3.863	3.369	2.870	2.604	2.030
Tarjetas Mastercard	692	614	521	504	453
Tarjetas Amex	51	43	34	34	31

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Activo corriente	18.698.951	13.800.767	11.012.617	8.090.376	6.035.708
Activo disponible para la venta	-	-	7.254	-	-
Activo no corriente	1.327.307	997.066	835.440	703.961	499.249
Activo	20.026.258	14.797.833	11.855.311	8.794.337	6.534.957
Pasivo corriente	14.610.852	9.686.273	8.095.873	5.462.264	3.878.207
Pasivo no corriente	1.587.849	2.316.303	1.725.901	1.675.668	1.288.167
Pasivo	16.198.701	12.002.576	9.821.774	7.137.932	5.166.374
Patrimonio	3.827.557	2.795.257	2.033.537	1.656.405	1.368.583
Atribuible a la controlante	3.827.557	2.795.257	2.033.537	1.656.405	1.368.583
Atribuible a la no controlante	-	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa. (Cont.)

Al 30 de junio de 2016

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Total ingresos operativos	3.338.568	2.500.347	1.875.330	1.605.133	1.241.860
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	3.040.634	2.317.305	1.586.590	1.344.755	1.076.177
Total egresos operativos	(2.140.208)	(1.535.679)	(1.231.221)	(1.022.764)	(701.416)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	1.423	1.336	1.032	724	297
Resultado antes del impuesto a las ganancias	901.849	782.962	356.401	322.715	375.058
Impuesto a las ganancias	(310.637)	(268.464)	(119.114)	(109.494)	(128.494)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	591.212	514.498	237.287	213.221	246.564
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	-	(15.484)	(5.979)	(4.072)
Resultado neto del período	591.212	514.498	221.803	207.242	242.492
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	591.212	514.498	221.803	207.242	242.492
Resultado neto atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	-

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

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	(952.180)	116.986	(76.154)	(470.189)	(298.195)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	512.084	16.142	(157.935)	(46.015)	(48.250)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	597.318	(423.756)	17.600	410.493	264.058
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	157.222	(290.628)	(216.489)	(105.711)	(82.387)

ÍNDICES

	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Liquidez	1,280	1,425	1,360	1,481	1,556
Endeudamiento	4,232	4,294	4,830	4,309	3,775
Solvencia	0,236	0,233	0,207	0,232	0,265
Inmovilización del capital	0,066	0,067	0,070	0,080	0,076
Rentabilidad del período	0,161	0,197	0,112	0,129	0,187

Véase nuestro informe de fecha 8 de agosto de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETA NARANJA S.A.
Domicilio legal: La Tablada 451
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 30 de junio de 2016, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 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., 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 General de Sociedades 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 en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30.06.2016	**31.12.2015**
	En miles de pesos	
Activo	20.026.258	18.170.348
Pasivo	16.198.701	14.634.003
Patrimonio	3.827.557	3.536.345

c.2.) estado de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de $ 591.212 y de $ 514.498, 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;

e) al 30 de junio de 2016 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 $ 65.269.986,75, no siendo exigible a dicha fecha.

Córdoba, 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Dr. Andrés Suarez
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.11421.4 C.P.C.E. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Tarjeta Naranja S.A.
Domicilio legal: La Tablada 451
CORDOBA-ARGENTINA

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2016 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 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).

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 ingles); quienes emitieron su informe de revisión con fecha 8 de agosto de 2016 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 30 de junio de 2016 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 en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

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, 8 de agosto de 2016

_____

Jorge F. Gregorat
por Comisión Fiscalizadora