

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentado en forma comparativa

Índice

Memoria

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

Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013)

Reseña Informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora



Memoria 2016

MEMORIA ANUAL 2016

Dando cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias, Tarjeta Naranja S.A. presenta su Memoria, acompañada del Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados y del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y de las notas pertinentes, referidos al ejercicio económico N° 22 de la sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2016.

SITUACIÓN ECONÓMICA

Tarjeta Naranja S.A. mantuvo en 2016 su posición de liderazgo en el mercado de las tarjetas de crédito de Argentina, siendo la principal entidad emisora de plásticos a nivel nacional y la marca líder en el interior del país.

Durante el año las cuentas habilitadas fueron 2.923.496 que, junto a los poseedores de plásticos adicionales, significan para la empresa un total de 4.197.379 de clientes. En tanto, el total de tarjetas habilitadas es de 8.767.942 incluyendo Tarjeta Naranja, Tarjeta Naranja Visa, Tarjeta Naranja Mastercard y Tarjeta Naranja American Express. Por su parte, las transacciones aumentaron un 14% y el consumo promedio por cuenta activa se elevó un 34% con respecto al año anterior.

Al cierre del ejercicio, los ingresos netos operativos fueron de \$7.714.513.000, lo que significa un crecimiento del 36% respecto de 2015 afianzando la tendencia positiva en la generación de ingresos. Dicho resultado es producto del incremento del 23% de los ingresos netos por servicios y el 66% de los ingresos netos por financiación.

El cargo de incobrabilidad representó un 9.8% de los ingresos operativos, aumentando el 3.5% sobre ingresos operativos respecto del ejercicio anterior.

Los egresos operativos se incrementaron un 39% con respecto al último año, a causa del aumento de los costos laborales modificados por acuerdos sindicales, a la suba en las erogaciones de tasas e impuestos y a los aumentos que sufrieron los demás gastos operativos.

Como consecuencia, el resultado neto se incrementó un 15% con respecto a 2015, alcanzando una utilidad neta de \$1.445.086.185.

El patrimonio neto al finalizar el año ascendió a \$4.681.431.294 y la distribución de dividendos, aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 15 de abril de 2016, fue de \$300.000.000.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Tarjeta Naranja acordó las siguientes operaciones referidas a la emisión de deuda y financiación externa.

Préstamos Bancarios y Financieros. Se obtuvieron nuevos préstamos con diversas instituciones bancarias por un monto total de \$550.000.000 y acuerdos en cuenta corriente por \$671.000.000. A su vez se prorrogaron préstamos y acuerdos en cuenta corriente por \$781.000.000 y se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$512.068.191.

Arrendamientos Financieros. Se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos financieros por \$104.379.289.

Obligaciones Negociables. En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables se colocaron las Clases XXXII, XXXIII, XXXIV, XXXV y XXXVI por un total de \$3.207.791.142. Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$2.762.301.836, incluyendo la segunda amortización de capital de la Obligación Negociable Internacional Clase XIII por USD 66.660.000 e intereses por USD 9.000.900.

Operaciones de derivados. Al cierre del ejercicio, la Sociedad cuenta con operaciones a término para cubrir riesgos de flujo de fondos de la deuda denominada en moneda extranjera (cuyo vencimiento operó el 28/01/2017) Los instrumentos derivados celebrados fueron concertados por la Dirección de la Sociedad para la administración del riesgo de variables financieras generado por la volatilidad en el tipo de cambio y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados.

Otras fuentes disponibles. La compañía cuenta con diversas líneas disponibles y no utilizadas correspondientes a commitments firmados con diferentes bancos.

HECHOS RELEVANTES

¡DEJEMOS HUELLAS! LA MOTIVACIÓN PARA 2016 Y EL FUTURO

Para emprender el año se seleccionó como slogan ¡Dejemos Huellas! para simbolizar las huellas de la forma de ser de Naranja y su cultura basada en la calidad con calidez, respeto, compañerismo y amistad. Casi como un rito, un compromiso muy profundo, como la Casa Naranja, que comienza a dejar sus primeras huellas en Córdoba, donde Tarjeta Naranja nació y eligió seguir creciendo.

ALEJANDRO ASRIN ASUMIÓ LA PRESIDENCIA DE TARJETA NARANJA

Alejandro Asrin asumió la Presidencia de Tarjeta Naranja S.A. el 15 de abril de 2016, mientras que David Ruda pasó a desempeñarse como Presidente Honorario. Alejandro Asrin, se comprometió a abordar 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 los Colaboradores a fin de continuar consolidando a la compañía entre los mejores lugares para trabajar del país.

CASA NARANJA, CASA DE TODOS

El concepto “Casa Naranja, Casa de Todos” se hizo realidad en 2016 con la apertura de sus puertas a la comunidad mediante una agenda de actividades libres y gratuitas, vinculadas a la creatividad y las manifestaciones artísticas en todas sus versiones.

Por su programación, Casa Naranja se ha constituido en un ámbito activo, dinámico y amigable: durante 2016 la visitaron más de 10 mil personas y fue sede de 40 eventos.

Dentro de la agenda se destaca el espacio de Pensamiento inaugurado el 5 mayo con una memorable charla del ex presidente uruguayo Pepe Mujica, a la que siguieron las presentaciones del historiador Daniel Balmaceda, la dupla periodística Alfredo y Diego Leuco y del artista Marcos López con una mirada sobre el proceso creativo.

El programa “Ensayos de entrecasa” se articuló en torno al apoyo a proyectos de inclusión social a través de la música. Entre abril y noviembre, 12 coros y orquestas comunitarias integradas por más de 300 niños y jóvenes compartieron el escenario con destacados directores de agrupaciones musicales en carácter de mentores.

En noviembre, se realizó la primera entrega del ciclo “Acústicos en Casa - Gamba Sessions” que consistió en un concierto íntimo del cantautor Coti Sorokin.

Casa Naranja se transformó también en sede de exposiciones de artes visuales de reconocidos artistas nacionales y locales. Entre junio y septiembre, alrededor de 4.000 personas visitaron la muestra Geometría Sensible de Rogelio Polesello, que incluyó entre sus actividades un recorrido guiado para el público en general y una propuesta interactiva para 24 escuelas públicas. Desde fines de noviembre y hasta febrero de 2017 se expone una selección de obras del artista plástico y fotógrafo Marcos López.

Casa Naranja también fue sede de charlas realizadas con socios estratégicos reforzando el propósito de crear un espacio abierto a la comunidad, con actividades siempre gratuitas. Se llevaron a cabo 12 encuentros junto a Google, Facebook, Globant, Mercado Libre, IAE, IARSE, Banco Galicia, Fundación Manos Abiertas y Banco de Alimentos Córdoba, entre otros.

NARANJA CONSOLIDÓ SU PRESENCIA NACIONAL

Para responder con calidad y calidez a las necesidades de los Titulares y facilitar la gestión comercial, Tarjeta Naranja cuenta al cierre del ejercicio con 207 sucursales y centros de atención en todo el país.

En el marco de la estrategia comercial que se definió para Buenos Aires, los principales hitos fueron:

- **La apertura de dos locales en CABA.** En diciembre abrieron sus puertas las nuevas casas de **Florida y Palermo**, dos lugares emblemáticos, con el objetivo de seguir creciendo en Capital Federal.
- **Los locales de Quilmes, Laferrere, Moreno y Caballito fueron mudados** a sucursales totalmente renovadas y con mejor ubicación, para seguir potenciando la mejor atención a los Titulares.
- **Algunos de los puntos de atención se migraron a lugares más estratégicos.** Por este motivo, cerraron sus puertas las Casas Naranja de Villa Devoto, La Paternal, Villa del Parque y Mataderos, reasignando estos Equipos al resto de las Casas de la gerencia.

En el interior del país: Se realizó la mudanza de los locales de Rosario Sur y Viedma. En Córdoba, se remodeló el histórico local de Subte en línea con la arquitectura de Casa Naranja y está en proceso el proyecto de mudanza de Ruta 20.

LOCALES Y PUNTOS DE ATENCIÓN POR PROVINCIA	
BUENOS AIRES	42
CAPITAL FEDERAL	8
CATAMARCA	5
CHACO	4
CHUBUT	4
CÓRDOBA	48
CORRIENTES	7
ENTRE RÍOS	9
FORMOSA	3
JUJUY	5
LA PAMPA	2
LA RIOJA	5
MISIONES	6
NEUQUEN	5
RIO NEGRO	8
SALTA	8
SAN LUIS	3
SANTA CRUZ	2
SANTA FE	18
SANTIAGO DEL ESTERO	5
TIERRA DEL FUEGO	2
TUCUMAN	8
Total	207
133 Locales 25 Locales MUN 1 Local Virtual 48 Receptorías	

Modernización y Accesibilidad de sucursales

Están en curso cinco proyectos de mudanzas de locales comerciales existentes en diversos puntos del país. Todos ellos incorporan rampas de acceso y sanitarios públicos adaptados para personas con movilidad reducida (PMR), constituyendo una mejora a la situación original. A esto se suman tres obras nuevas finalizadas a diciembre de 2016 que cuentan con estos conceptos incorporados desde la misma concepción del diseño original.

PROPUESTA DE VALOR PARA CLIENTES

“Lindos, pero también por dentro” fue el concepto creativo elegido este año para comunicar promociones y descuentos junto a los valores centrados en la cultura organizacional. 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.

En el transcurso del año, Naranja ofreció promociones permanentes con cuotas cero interés y descuentos, en todos los rubros. Destacaron entre ellas, numerosas acciones con primeras marcas nacionales como Claro, LAN, DirecTV, Dexter, Falabella, Phillips, Disco, Musimundo, Garbarino, Frávega, Wal-Mart, ADT, Libertad, Jumbo, Personal, Bridgestone, Megatone y Cetrogar, entre otras. En las distintas regiones del país se concretaron promociones especiales con las principales marcas y comercios de cada localidad, ofreciendo planes de 3, 6, 12 y 18 cuotas sin interés, descuentos de hasta el 20 % y beneficios como la bonificación de cuotas.

Verano Sabor Naranja

“**Verano Sabor Naranja**” fue la propuesta de la compañía para la campaña estival 2016, invitando 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 cero interés en los rubros gastronomía, entretenimiento e indumentaria, con principal foco en los centros turísticos del país.

Junto a la Selección Argentina

Como Sponsor Oficial y durante todo 2016, Naranja ofreció a sus titulares la preventa exclusiva de entradas y mantuvo fuerte presencia de marca en los estadios. En marzo, abrió las puertas de su nueva Casa para la conferencia de prensa del DT Gerardo Martino y para la Copa América Bicentenario lanzó una campaña de comunicación reforzando su compromiso con el programa social Un Gol, Un Potrero por el que ha reacondicionado 300 espacios deportivos.

Liderazgo en las Redes Sociales

Con el compromiso de brindar un servicio de atención rápido con calidad y calidez, conversar con la comunidad y compartir beneficios exclusivos, durante 2016 se optimizó la performance en redes sociales. El resultado fue que los seguidores en las distintas comunidades **crecieron en un 13%**, confirmando el firme liderazgo en canales digitales, así como el compromiso de Naranja en dar respuestas por los medios que el futuro exija.

Seguidores en Redes Sociales	2016
Facebook	1.632.857
YouTube	11.683
LinkedIn	16.703
Instagram	57.095
Twitter	148.557
	1.866.895

Naranja Online: nuevas prestaciones para la sucursal virtual

Durante 2016, se amplió la funcionalidad de este canal de autogestión para que los usuarios puedan realizar las mismas operaciones que en un local físico. Se incorporaron los servicios de alta y baja de Débitos Automáticos y denuncias de Tarjetas en caso de robo o pérdida. También, se desarrolló la doble validación de identidad para transacciones que requieran mayor seguridad, como préstamos online.

Los resultados del período marcaron un significativo incremento de la actividad, con la presencia de **543.961 usuarios activos (113 mil más que en 2015) y 3.2 millones de visitas mensuales.**

El 60% de las visitas se efectuó desde dispositivos móviles. Esto impulsó el análisis de usabilidad y experiencia Mobile para que la optimización del sitio acompañe la tendencia registrada.

Creció la suscripción al resumen de cuenta digital.

Con comunicaciones a Clientes en medios digitales y premios para quienes adhirieron, -en el transcurso del año se registraron **778.673 adhesiones** al sistema, llegando a diciembre con el **21% del total de resúmenes emitidos en formato digital.**

Naranja en tu celular

Este servicio que permite a los Titulares recibir mensajes de texto con información sobre sus operaciones ha crecido en forma sostenida en los últimos años. Al cierre del período **1.669.936 clientes cuentan con el servicio lo que significó un 14,36% de incremento de la actividad con respecto al año anterior.**

Tienda Naranja se afianza como sitio comercial online

Tienda Naranja presenta un sostenido crecimiento desde 2014 y se afianza como sitio comercial online, con importantes promociones para Titulares y un incremento de las ventas por este canal de los Comercios Amigos.

En el transcurso de 2016, nuevas funcionalidades mejoraron la experiencia de los usuarios. Mediante la implementación de integraciones tecnológicas con las empresas de logística, los Clientes pueden hacer un seguimiento online de sus pedidos durante todo el proceso de compra.

El sitio registró:

- **Ventas por \$241.500.000 de pesos. 67% más que en 2015.**
- **44.107 operaciones realizadas. 15% más que el año anterior.**
- **Un ticket promedio de \$5.478.**

Tienda Naranja participó en los eventos e-commerce más importantes del año: **Hot Sale** y **Cyber Monday**. La experiencia 2016 contó con descuentos de hasta el 40% y 25 cuotas sin interés.

EVOLUCIÓN DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

Recarga de celulares

A lo largo del año, los Titulares recargaron crédito en su celular a través de Naranja Online. Lo hicieron desde su computadora, dispositivo móvil y en las terminales de auto consulta en los Locales de Tarjeta Naranja, sin efectivo. El importe de las recargas, que se abonan con el Resumen de Cuenta, alcanzó los **149 Millones de pesos de crédito (un 18% más que en 2015) y una cantidad de 3.039.085 operaciones.**

Préstamos personales

Los préstamos personales presentaron un **40% de crecimiento interanual**, alcanzando **\$3.279 Millones prestados en 676.913 operaciones.**

Al cierre del ejercicio, se está trabajando en el desarrollo de préstamos con depósito en cuenta bancaria, tanto para los solicitados por Naranja On Line como para los otorgados en el local brindando mayor seguridad a los clientes.

Seguros

Los seguros continuaron siendo un producto relevante que muestra significativos resultados, alcanzando en 2016 a un **stock de 2.735.666 pólizas** (vivienda 64.833; vida 2.220.577; otras pólizas patrimoniales 419.147; asistencias 31.109).

Cobranza en terceros

Se implementaron diversas mejoras en el proceso: Cobranza online en Rapipago, y la incorporación de más entidades para cobranza sin resumen: Cobro Express, Ripsa, y Provincia Net, llegando al **53,74%** de los Clientes que pagan en entidades de terceros.

Revista CONVIVIMOS, la revista con mayor tirada del país

Con más de **625 mil ejemplares** mensuales en circulación, Convivimos se consolidó como líder entre las publicaciones por suscripción en Argentina, llegando a más de **2 millones de lectores en 6 mil localidades** con contenidos de interés general para toda la familia.

Destacados personajes como Julio Bocca, Liniers, Gonzalo Bonadeo y Natalia Oreiro pasaron por la tapa de Convivimos en 2016, sumándose a reconocidos columnistas que número a número dejaron su impronta, como Osvaldo Whebe, Enrique Orchansky, Guillermo Jaim Etcheverry y Santiago Giorgini.

Alianza con grupo de revistas LA NACIÓN

La relación con el grupo La Nación continuó afianzándose. Naranja ofrece a sus clientes la suscripción a las revistas Ohlalá, Susana, Rolling Stone, Living, y Disney Junior, Princesas y Avengers de Marvel para los más chicos. A estos excelentes títulos se suman todos los beneficios del programa Club La Nación. Las **suscripciones 2016**, llegaron a **89.421, es decir un 68,79% más que en el 2015**.

MEJORAS EN LA EXPERIENCIA DEL CLIENTE

Al igual que en años anteriores, se priorizó la optimización de la atención a titulares a través de múltiples iniciativas.

Creación de la Gerencia de Experiencia del Cliente

En febrero de 2016, se creó la Gerencia Experiencia del Cliente con el objetivo de combinar las experiencias y necesidades de los clientes con las de los colaboradores, y diseñar procesos más eficientes que impacten positivamente en la atención.

Mejoras en los procesos y sistemas.

En el transcurso de 2016, hubo mejoras en los servicios que se prestan en todas las sucursales y en las comunicaciones internas:

- Más tickeadoras en las Casas Naranja del país, para mejorar la gestión de cobranza, y el redondeo en el cobro del resumen para agilizar el proceso.
- Un nuevo circuito para la gestión de oportunidades de Mejora Continua, y el sistema "GESTIOM" que acompaña el proceso.
- En el sistema core del negocio de Cobranzas, que permite ofrecer distintos productos de financiación al Cliente, se implementó el primer producto que permite al cliente en mora financiar deuda en dólares, previo al pase a abogados.
- Se habilitó la alternativa de entrega de plásticos a Clientes en un domicilio diferente al particular.
- Se sumaron nuevas funcionalidades a canales digitales "Naranja online" y "TAC", mejorando el servicio no presencial.
- Se potenció la red colaborativa "red naranja", con el fin de acercar a los colaboradores y fomentar la integración, comunicación y compartir experiencias.

Además, a diciembre de 2016 se encuentran en desarrollo:

- Mejoras en los procesos de pedidos y reclamos del Cliente, a fin de resolver más tipologías en el primer contacto.
- La puesta a disposición de una plataforma que facilita la carga y control de las promociones con Comercios Amigos.
- La implementación de una APP para Clientes.
- Nuevas funcionalidades en canales digitales para Comercios Amigos.
- El desarrollo de una APP para vendedores con el fin de agilizar el alta de Clientes.

Resolución de Pedidos y Reclamos

Naranja está comprometida en la mejora y cumplimiento de los plazos de solución de problemas. Se está trabajando en un proyecto que permitirá aumentar la resolución en el primer contacto.

La Voz del Cliente

La experiencia de los Clientes de Tarjeta Naranja se gestiona bajo el modelo de la reconocida metodología NPS® implementada en la empresa con el nombre “La Voz del Cliente”. Esta herramienta facilita la escucha de manera simple y directa sobre lo que los Clientes valoran y esperan de la compañía y permite identificar acciones de mejora.

Como parte de la medición septiembre / diciembre 2016 se **encuestaron 76.514 clientes**. El resultado **fue del 47% de clientes Fanáticos Netos** (61% Promotores, 26% Neutros y 13% Detractores).

COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio, Naranja cuenta con una dotación de **3.371 Colaboradores**, compuesta por **66% de mujeres** y **34% de hombres**. **El 96% se encuentra cubierto por un convenio colectivo de trabajo**.

El compromiso con los Colaboradores se expresa en la promoción de su desarrollo continuo, la participación y el trabajo en equipo. En 2016, se redobló el esfuerzo en la gestión de los colaboradores para posicionar a la compañía entre las mejores empresas para trabajar en Argentina.

Naranja entre las dos mejores empresas para trabajar en Argentina

Naranja aspira a que sus Colaboradores sientan que ser parte de la empresa es mucho más que un trabajo, en consecuencia, implementando políticas que promueven este sentimiento de pertenencia.

Para conocer la percepción de los Colaboradores acerca del ambiente de trabajo, anualmente se realiza el **diagnóstico de clima interno** - mediante la Encuesta Naranja de la cual todos los colaboradores son invitados a participar - que resulta de utilidad para identificar fortalezas y oportunidades de mejora, teniendo en cuenta que el buen clima es parte de la esencia Naranja.

También, en el transcurso de 2016, se aplicó la encuesta **GREAT PLACE TO WORK** para complementar el análisis, profundizar sobre las oportunidades de mejora en liderazgo y compararse con las mejores empresas del país. **Participaron 2.523 (74,80%) colaboradores arrojando una nota general de 87% y un promedio de confianza del 81%.**

¡Los resultados dentro del ranking también fueron enorgullecidos! **Tarjeta Naranja obtuvo el 2do puesto, ubicándose en el podio dentro de la categoría Empresas de más de 1.000 empleados.** Además, recibió una Mención Especial bajo el concepto AGRADECER, por la manera en que los líderes reconocen el desempeño y el esfuerzo de los colaboradores.

Este importante premio constituye un reconocimiento a la gestión constante de un ambiente de alegría y puertas abiertas, con respeto y oportunidades de crecimiento.

Beneficios y motivación

El bienestar de los Colaboradores es fundamental para Naranja, por eso elige estar presente en momentos importantes a lo largo del año. Este interés se traduce en beneficios especiales que consisten en prestaciones remunerativas y no remunerativas con la finalidad de acompañar y favorecer el equilibrio entre vida personal y laboral.

En el transcurso del año, se sostuvieron las siguientes acciones:

- **En la DULCE ESPERA:** Todas las futuras mamás pueden reducir su jornada laboral de manera progresiva sin reducción de sueldo.
- **Hora adicional de LACTANCIA:** Al regreso de la licencia, las mamás tienen una hora libre por día hasta que el bebé cumpla 9 meses.
- **Vacaciones COMODÍN:** Si durante el período vacacional de un Colaborador, hay un feriado nacional al medio, podrá usarlo como comodín para tomarse el día cuando prefiera.
- **¡Cumple de los HIJOS DE LOS COLABORADORES!:** Para disfrutar de los momentos especiales en familia, los papás pueden tomarse dos horas libre por el día de cumpleaños de sus hijos.

- **¡PACK DE HORAS DE ESTUDIO! Por más egresados Naranja:** Un sistema de becas especialmente pensado para aquellos Colaboradores que necesitan tiempo para sus estudios. Desde 2013 se otorgan 3 tipos de packs de horas: Para quienes necesitan tiempo extra para dedicarle a su carrera, para quienes están terminando de cursar y para quienes son estudiantes de posgrado.
- **¡Días EXTRA por paternidad!:** los papás Naranja disponen de cinco días hábiles de licencia desde el nacimiento del bebé y una hora libre por día durante el primer mes.
- **Licencia por ADOPCIÓN:** las mamás Naranja que adopten un niño contarán con 60 días corridos de licencia desde el momento de la adopción. En el caso de los papás dispondrán de cinco días hábiles de licencia desde el momento de la adopción y una hora libre por día durante el primer mes.
- **Asistencia en temas impositivos en forma gratuita.**
- **Sábados libres:** todos los locales del país (a excepción de aquellos que funcionan en centros comerciales) abren sus puertas sólo un sábado por mes, en la fecha de cobranza. Desde 2017, se procederá al cierre definitivo los días sábado.

Asimismo, se cumplieron otras instancias de reconocimiento a través de premios remunerativos: desempeño (2 veces al año), distribución de utilidades; regalo Navidad; y premio al presentismo semestral.

Promoción y búsquedas internas y externas

En 2016 Naranja potenció la rotación interna para cubrir vacantes. Hubo **754 postulantes** y **se concretaron 154 búsquedas con esta modalidad**, lo que significó que el **69% de los puestos se cubrieron con pases por promociones y transferencias internas.**

Desarrollo permanente

El desarrollo continuo de los Colaboradores permite mantener un crecimiento y liderazgo sostenido y la sólida Cultura Naranja que distingue a la compañía. Con esa idea en mente, durante 2016 se realizaron **1.025 acciones de formación**, tanto virtual como presencial, invirtiendo en el proceso **97.201 horas -equivalentes a un promedio de 29 horas por colaborador, 9 horas más que en 2015.**

Además, se llevaron a cabo planes anuales de formación y programas especiales de acompañamiento y entrenamiento para diferentes puestos. Concretamente para el **desarrollo de competencias técnicas se invirtieron 36.257 horas de capacitación**, de las que participaron **3.489 colaboradores.**

La empresa capacita también, a través de diferentes centros de estudios, a sus Colaboradores cuando es necesario que estos adquieran algún conocimiento específico, tomando cursos, diplomaturas o estudios de post grado.

Red Naranja mejoras al espacio digital y colaborativo

Febrero de 2016 marcó el comienzo de una iniciativa estratégica con foco específico en la integración de Red Naranja a los espacios y programas de la compañía para continuar explotando su potencial.

Las comunicaciones migraron hacia un formato digital y la participación de los Colaboradores se concentró principalmente en este espacio. Se activaron grupos virtuales de trabajo y micrositiros para temas específicos, que son muestra de una tendencia hacia la descentralización y horizontalización de las comunicaciones.

Nuevo plan de salud

En el transcurso de 2016, se ofreció a todos los Colaboradores la posibilidad de sumarse a la prepaga Swiss Medical a cargo de la empresa para ellos y su grupo familiar primario. A diciembre, **1.412 Colaboradores adhirieron al servicio.**

ESTRATEGIA Y CRECIMIENTO

En 2016 Tarjeta Naranja profundizó la gestión que hace foco en 4 ejes estratégicos de largo plazo, en forma de pilares donde cada nivel de la organización contribuye al logro de los objetivos. Estos pilares son: **CLIMA LABORAL, EXPERIENCIA DEL CLIENTE, CRECIMIENTO Y EFICIENCIA.**

Gestión de riesgo y recupero

En línea con el esquema vigente de manejo del riesgo crediticio, se dio continuidad al trabajo en la mejora de los perfiles de clientes mediante la aplicación de modelos de scoring para la originación de nuevas cuentas, el manejo de límites, el acceso a ciertos productos y el tratamiento de la mora, con el objetivo de mejorar la tutela y contener el impacto de la incobrabilidad.

En lo que hace a la gestión de mora temprana, hubo modificaciones en la segmentación de los Clientes y por ende en las estrategias y reglas de cobranza, para ajustarlas a la evolución del riesgo de las carteras. Además, continuó el foco en la ejecución de las acciones asociadas a cada estrategia, incrementando los niveles y la calidad del contacto con los deudores.

El modelo de gestión de mora tardía continuó aportando dinamismo, incrementando sostenidamente la velocidad de recupero y concentrando la cartera en el grupo de gestores de mejores rendimientos, lo que permitió reasignar gestores en función a su performance satisfactoria para la gestión extrajudicial y judicial de carteras.

En términos de procesos, el foco estuvo puesto en el logro de mayor eficiencia, sustentada en la aplicación de mejores prácticas de gestión, obteniendo mejoras en los indicadores de productividad y optimizando los costos de operación.

Gestión por procesos

Este modelo de gestión permite reducir al mínimo los errores. Hacia adentro, otorga a los Colaboradores metodología y previsibilidad para realizar el trabajo. Hacia afuera, se traduce en mayor confianza por parte de los Titulares, Comercios Amigos, Proveedores y demás públicos. Naranja cuenta con **26 procesos certificados por ISO 9001:2008**. En el año **2016 se llevó a cabo una auditoría de mantenimiento de dicho certificado** con la misma aseguradora, **DNV-GL**.

Mejoras en la eficiencia

Se trabajó en la **sustentabilidad de la filosofía LEAN en la organización** a través de auditorías internas de calidad y de dos iniciativas: una que apuntaba a diseñar un circuito para que la Mejora Continua fluya en la organización y otra en llevar las herramientas y espacios de gestión a los conductores de conductores.

Gestión sustentable de proveedores y control del riesgo

El Plan de Sustentabilidad definido por Naranja incluye la gestión de la cadena de aprovisionamiento. Continuando con el trabajo realizado en 2014 y 2015, en el transcurso de 2016, un equipo interdisciplinario liderado por el área de Compras con la participación de Responsabilidad Social, inició el desarrollo de un **“Modelo de Gestión y Evaluación de Proveedores”** con el apoyo de una consultora externa.

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

Naranja cuenta con claros lineamientos para conducir los negocios en forma ética y transparente basados en la Honestidad, Proactividad, Responsabilidad, Seguridad, Confidencialidad de la Información, Respeto por la Ley y Lealtad Comercial. Estos principios se encuentran contenidos en el Código de Ética y Reglamentos Internos de la compañía.

Para avanzar un paso más y asumir un compromiso individual en la defensa de las normas con las que elige trabajar, conjuntamente con Grupo Galicia se trabajó para implementar a partir del 01/01/2017 una **Línea Ética**: un canal de comunicación anónimo y estrictamente confidencial para poder contactarse e informar y describir cualquier comportamiento indebido que sea contrario a sus Valores y Código de Ética.

Esta línea está administrada íntegramente por la Consultora KPMG.

Control de procesos

Naranja sustenta el proceso de control interno en la conformación de procesos operativos y en cómo estos se administran y controlan, en el grado de adhesión a las políticas y en el cumplimiento de metas y objetivos. El sistema, es evaluado en forma permanente por el área de Auditoría Interna. En el año 2016 se continuó con la revisión SOX (Ley Sarbanes– Oxley de Estados Unidos) según lo dispuesto por la Securities and Exchange Commission (SEC), siendo verificados por Auditoría Interna y Externa todos los controles alcanzados por esta normativa.

Adecuación a nuevas regulaciones

Los constantes cambios en el marco regulatorio y la rápida capacidad de adaptación, fueron aspectos prioritarios a los que se otorgó especial atención en el transcurso del año:

- Se llevó a cabo un análisis de las implicancias en el negocio de las modificaciones efectuadas a la Ley de Defensa al Consumidor (Ley 24.240). Consecuentemente; se procedió a la revisión del contrato de adhesión a los fines de adecuarlo.
- La página web incorporó un link con el texto del contrato de apertura.
- Se implementaron las adecuaciones necesarias a fin de dar cumplimiento a las normas del Banco Central de la República Argentina (BCRA).
 - Comunicación "A5886 - Información a clientes por medios electrónicos".
 - Comunicación "A5905 - Tasas de Interés en operaciones de crédito".
 - Comunicación "A5928 - Protección a los Usuarios de Servicios Financieros: Seguro de Vida Saldo Deudor y Aumento en comisiones y cargos".
 - Comunicación "A5948 - Régimen Informativo sobre consultas y reclamos".
 - Comunicación "A5993 - Régimen Informativo de Transparencia".
 - Comunicación "A5009 - Régimen Informativo de Transparencia-Capítulo II- Comisiones, cargos y tasas para usuarios de servicios financieros".
 - Comunicación "B11353 - T.O. Protección a los Usuarios de Servicios Financieros".
 - Comunicación "A6078 - Régimen Informativo de Transparencia-Capítulo II Comisiones, cargos y tasas para usuarios de servicios".
 - Se realizó la inscripción de nuestras Cámaras de Seguridad ante la DNPBD.

Prevención de delitos financieros

Desde 2014, Naranja utiliza un paquete de herramientas que le permite obtener un conocimiento completo del Cliente y detectar de manera oportuna operaciones inusuales e irregulares. Ante estas situaciones la compañía realiza controles, solicita documentación de respaldo y procede de acuerdo a las normativas vigentes.

Se confeccionó y se está ejecutando actualmente, el **Programa de Cumplimiento correspondiente al año 2016**, el cual contempla políticas, medidas, procedimientos y demás actividades vinculadas a la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, además de:

- Cumplir con las disposiciones de las distintas normativas inherentes a operadoras de Tarjetas de Crédito.
- Establecer políticas y procedimientos internos que permitan contar con criterios objetivos y técnicos en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- Verificar el cumplimiento de los procedimientos tomando como referencia el Manual de Procedimientos de Tarjeta Naranja S.A. y documentación específica correspondiente a los diferentes procesos de control.

Esto permitió dar cumplimiento a las distintas normativas emitidas por la Unidad de Información Financiera (UIF). También, desde el Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, se realizaron mejoras a nivel tecnológico que proporcionan información para un mayor conocimiento del Cliente.

La capacitación para el personal en prevención y detección temprana, tuvo continuidad a fin de actualizar y profundizar el conocimiento de todos los colaboradores sobre la legislación vigente relacionada a la PLA y FT en lo inherente a empresas operadoras de tarjetas de crédito, así como la información sobre técnicas y métodos para prevenir y detectar operaciones sospechosas y de su aplicación en Tarjeta Naranja S.A.

Naranja, además, rediseñó la capacitación vigente implementando el dictado de un e-learning. También, los miembros del Comité, de la Unidad de Antilavado y de Auditoría Interna, participaron de diferentes capacitaciones de actualización en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Durante 2016, **se dictaron 6 cursos, con 6.830 horas de capacitación invertidas en la formación de 3.431 colaboradores** (Niveles Iniciales 2.932, Niveles Medios 361; Niveles de Jefaturas 100 y Niveles Gerenciales 38).

GESTIÓN RESPONSABLE

Reporte de Sustentabilidad 2015

Por tercer año consecutivo, Tarjeta Naranja reportó de forma integral sobre la transparencia de su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI). El informe se preparó siguiendo los lineamientos para obtener el máximo nivel de aplicación que plantea el GRI en su versión G4 nivel exhaustivo. Entre los principales indicadores y ejes reportados se destacaron la política de calidad, presencia en el mercado, ambiente de trabajo, inversión social y participación en la comunidad, y gestión del impacto ambiental. De esta manera Naranja reforzó su compromiso con las comunidades donde está presente reafirmando su manera sustentable de actuar.

Programas para la comunidad

Voluntariado

El programa de voluntariado de Tarjeta Naranja ya cumplió 13 años. En el transcurso de 2016, **560 voluntarios naranja (el 17% de los colaboradores)** participaron en las múltiples iniciativas que se llevaron a cabo desde el área de Responsabilidad Social. Ellos, se movilizaron para poner en marcha cada programa, transferir saberes, colaborar y compartir con las instituciones con las que se articulan propuestas.

Programas comunitarios

La compañía entiende que el crecimiento a largo plazo debe acompañarse con una gestión sustentable, que considere e incluya a la comunidad y a los grupos más necesitados. En las múltiples iniciativas que se desarrollaron en 2016 participaron activamente Colaboradores, Clientes y Comercios Amigos. Entre estos programas se destacan:

- **Débito Solidario:** desde hace 20 años, Tarjeta Naranja reúne aportes que los Titulares donan a través del débito automático en su tarjeta de crédito, para ser entregados en su totalidad a distintas entidades de bien público. En el **año se recaudaron \$110.511.351 (45% más que el año anterior), destinados a 380 organizaciones.**
- **Apadrinando Escuelas:** para impulsar la igualdad de oportunidades en alumnos de escuelas públicas de nivel primario en todo el país, desde 1999 se trabaja junto a Comercios Amigos Padrinos, quienes realizan su aporte económico para cubrir necesidades de niños e instituciones. El año finaliza con la participación de **504 Comercios Amigos y un aporte de \$1.135.140 para 372 escuelas (99.290 alumnos).**

- **Apadrinando Comedores:** a través del trabajo de voluntarios la empresa colabora con la alimentación, educación, vestimenta y recreación de niños en comedores y merenderos comunitarios de distintas localidades del país. En 2016, **186 voluntarios hicieron posible llegar a 3.732 niños y niñas, de 42 comedores.** También, **se donaron 6.867 Kits escolares.**
- **Pasantías 2016:** Desde hace 12 años Naranja recibe pasantes de escuelas secundarias a los fines de que tengan su primer contacto con el mundo del trabajo. A lo largo del año recibió a **167 alumnos, de 42 colegios secundarios, que hicieron su experiencia en 32 áreas de la empresa.**
- **Becas para estudiantes de nivel primario y secundario:** Con la idea de posibilitar que niños y jóvenes destacados continúen sus estudios, se impulsó el Programa de Becas en alianza con FONBEC y Fundación Liga Solidaria, **la cantidad de becarios fue de 115 alumnos de ambos niveles.**

Un gol, un potrero

Desde 2011 Naranja es Sponsor Oficial de la Selección Argentina de Fútbol, y en ese marco nace este programa. Por cada gol convertido por la Selección, la empresa acondiciona el espacio de juego de una escuela pública, club barrial o centro vecinal y brinda el equipamiento necesario para desarrollar prácticas deportivas. **En el transcurso de su vigencia se han beneficiado 300 organizaciones de todo el país.**

Cuidado Ambiental

Naranja se ha propuesto el desarrollo de un negocio sustentable a largo plazo que minimice el impacto ambiental de la operación, pensando en su legado a las generaciones futuras.

Al presente, el 98% de los principales insumos (papel, plásticos, cartuchos de tóner y equipamiento informático) son reciclables y la mayoría de ellos se encuentran comprendidos por los programas de reciclado de la empresa. A esto se suma que, desde hace 8 años se compra papel con certificación FSC (Forest Stewardship Council).

En 2016, se procedió a:

- La disposición final de **24.125 Kg. residuos electrónicos (RAEEs)** que fueron entregados a empresas certificadas para ser **reciclados**, también **se donaron 70 equipos** en buenas condiciones (Pcs, impresoras, notebooks, celulares, etc.) a diversas organizaciones.

- Se llegó al **86% del cambio del parque de impresoras** por otras más **ecoeficientes** que consumen menos tóner, siendo la tendencia llegar al 100% en próximos períodos.
- Se dispuso la **destrucción segura de 5.566 kg de plásticos en desuso**. Todos los plásticos que se imprimen con errores o no son retirados por los clientes, se envían a destruir a un horno pirolítico de combustión limpia, protegiendo los datos de los Clientes y minimizando el impacto en el ambiente.
- Durante el año **se reciclaron 60.686 kg. de papel en desuso**, cuyo producto fue destinado a los programas de desarrollo social.

A partir de la edición de noviembre 2016, revista Convivimos (625.000 ejemplares distribuidos en el año) comenzó a imprimirse con papel certificado con el sello PEFC y desde febrero 2017 lo hará con papel con el sello FSC. Ambos certifican que el papel para impresión proviene de un uso responsable de los bosques.

La información completa de los programas, se encuentra disponible en <http://www.tarjetanaranja.com/advf/documentos/57320131441e7.pdf>

PREMIOS Y DISTINCIONES 2016

La compañía se destaca en el primer estudio de Experiencia de cliente de alcance nacional realizado por la consultora Bain. Naranja ocupa el **puesto 6 en el ranking de las empresas con los consumidores más leales**, elaborado a partir de los porcentajes de detractores y promotores y el puesto n° 1 en el sector de tarjetas de crédito.

Asimismo, **Naranja se ubicó en el puesto 17 entre las 100 empresas más prestigiosas del país en el Ranking Anual Empresas de la Consultora MERCO** (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa). **Y por segundo año consecutivo tomó el 1° Puesto en el Ranking Sectorial**. La compañía participó por primera vez en el año 2010 ocupando el puesto N°71 y en 6 años creció más de 50 posiciones. En el ranking **Merco Talento** que evalúa a las empresas más atractivas para trabajar en Argentina se ubicó en el puesto **N°12 ascendiendo 19 posiciones desde 2015**.

En materia de Comunicación Institucional, Naranja recibió **Premios EIKON** por las campañas Caramelos, Naranja View y Casa Naranja, Casa de todos en las categorías campaña Social Media, campaña digital y relaciones con la prensa.

Naranja también fue destacada por los **Facebook Awards 2016** en la categoría mejor campaña integrada, con su comercial **“Caramelos, cada uno cuenta”**.

La marca también ingresó al salón de la fama del Marketing en Argentina. Esta es una distinción del más alto nivel en el reconocimiento de empresas que han logrado el éxito sostenido en el tiempo en sus mercados.

Por su parte, su fundador David Ruda fue distinguido como Empresario Modelo del año en la Gala Anual Endeavor 2016.

PERSPECTIVAS 2017

Naranja inicia el 2017 compartiendo el lema **“Somos así. Queremos más gente así!”** elegido por su fundador David Ruda basado en la idea que *“Tarjeta Naranja es una fuerza en movimiento, una pulsión, una suma de emociones. Somos una empresa de gente feliz y queremos más gente así”*.

Con estas características, la empresa se prepara para un año exigente.

En materia de crecimiento, espera aumentar un 4% la cantidad de resúmenes de cuenta y un 30% la cartera administrada.

De acuerdo a lo acontecido en el último trimestre de 2016 es esperable para el ejercicio 2017 un aumento de las regulaciones a la actividad principal de la compañía. Estas circunstancias pueden impactar en el volumen de actividad y en el nivel de ingresos. Para mitigar estas circunstancias, Naranja seguirá trabajando en el logro de eficiencias y en la optimización de las cobranzas.

El foco seguirá centrado en aspectos de Cultura Organizacional, Crecimiento, Experiencia de Cliente y Eficiencia.

El papel del desarrollo Digital tendrá gravitación central en los próximos años, con impacto en todos los focos estratégicos. En ese sentido, continuará incentivando a sus clientes a auto gestionarse vía Naranja On Line y medios no presenciales. La implementación de una App para los clientes agregará nuevas funcionalidades y mejorará la experiencia.

Naranja pretende ser una empresa cada vez más dinámica y ágil, con un sostenido espíritu de mirada en el cliente y basada en el respaldo de sus colaboradores.

En palabras de su presidente Alejandro Asrin, *“Esta esencia de Naranja, su ADN, se refleja en la alegría de trabajar en equipos, con metas claras y motivadoras para que los colaboradores sean felices y puedan prestar servicios que ayuden a la gente a ser feliz”*.

Anexo: Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
<u>Recomendación I.1:</u> Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración, de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Desde un punto de vista empresarial, Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A., integrante del Grupo Financiero Galicia S.A. Esta estructura permite aprovechar relevantes sinergias. Todas las relaciones de negocios con las sociedades integrantes del grupo, sean permanentes u ocasionales, se realizan en las condiciones normales y habituales de mercado. De acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales y lo sugerido por las mejores prácticas, la sociedad informa sobre las operaciones con compañías relacionadas en notas a los estados contables. La información expuesta incluye las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. De acuerdo al Código de Ética de la Compañía, Tarjeta Naranja considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir la relación con sus accionistas, garantizando que la información que comuniquemos a éstos, a los mercados que corresponda y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos.
<u>Recomendación I.2:</u> Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Ética, el cual establece líneas de comportamiento relacionadas con la objetividad en los negocios y la identificación de posibles conflictos de intereses. Asimismo, el Código de Ética de la Compañía establece el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún tipo de interés personal o beneficiarse personalmente (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. Tampoco está permitido realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas para la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma. En caso que surja un conflicto de intereses por razones de empleo o de otra índole, se deben dar a conocer los hechos sin demora al Gerente correspondiente.

				Asimismo, quienes pudieran tener alguna influencia sobre las decisiones de negocios de Tarjeta Naranja (o algún miembro de su familia inmediata), no podrán tener ningún interés económico significativo -por ejemplo, en carácter de accionista o administrador- en un proveedor de Tarjeta Naranja S.A., sin la previa aprobación escrita del Directorio de Tarjeta Naranja S.A..
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			De acuerdo al Código de Ética y Compromiso de Confidencialidad que firma todo miembro de la organización al ingresar a la empresa, el mismo se compromete a no manifestar, ni difundir, ni revelar o poner en conocimiento de terceros la información que obtiene o se le brinda para la realización de sus tareas y a no utilizarla en su propio beneficio. Los colaboradores de Tarjeta Naranja o contratados por ésta, como en los casos de auditorías externas o consultoras, deben abstenerse de utilizar información confidencial en beneficio propio y/o de terceros (en virtud de lo dispuesto en el Código de Ética y, generalmente, en las contrataciones que se celebran con los mismos). Esto incluye que los colaboradores deben abstenerse de transferir información confidencial a otra persona que luego compre o venda títulos valores de Tarjeta Naranja S.A. incluyendo opciones de compra o venta de dichos títulos, como así también de comprar o vender títulos de otra sociedad cuyo valor podría verse afectado por medidas de Tarjeta Naranja que aún no han sido divulgadas públicamente, y opciones de compra o venta de dichos títulos.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1.1 Plan estratégico aprobado, objetivos de gestión y presupuestos anuales aprobados por Órgano de Dirección	X			Anualmente, el Directorio revisa, somete a discusión y aprueba el plan estratégico del cual se desprenden los objetivos de gestión, como así también aprueba el presupuesto anual. Ello consta en las actas del Directorio. Mensualmente el Comité de Integridad de la Información realiza el seguimiento de los planes aprobados y en el caso de corresponder el Directorio determina los ajustes necesarios.

II.1.1.2 Política de inversiones y financiación aprobados por Órgano de Dirección	X			Existe una política de inversión y financiación aprobada por el Directorio.
II.1.1.3 Política de gobierno societario aprobado por el Órgano de Administración	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio.
II.1.1.4. Política de Selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración.	X			<p>El Departamento de Recursos Humanos establece políticas de selección para cubrir vacantes en todos los niveles de la organización, de acuerdo a las descripciones de cada puesto a cubrir, se efectúan concursos internos, evaluaciones de potencial y búsquedas externas con consultoras especializadas para evaluar a los candidatos y realizar la selección.</p> <p>Las evaluaciones tienen en cuenta el cumplimiento de objetivos y aspectos cualitativos de la gestión de cada uno en base a las competencias requeridas y los valores corporativos.</p> <p>La remuneración se establece en función a bandas salariales definidas de acuerdo a las responsabilidades asignadas a cada uno de los puestos.</p> <p>Todas estas políticas son aprobadas por el Directorio.</p>
II.1.1.5. Política de asignación de responsabilidades a gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración	X			<p>La emisora cuenta con descripciones de puestos para todos los niveles de la organización. En los mismos se describen las competencias necesarias para el desempeño en cada puesto, como así también las responsabilidades asignadas al mismo.</p> <p>De acuerdo a los niveles de los puestos las descripciones son aprobadas por cada gerencia y en el caso de las descripciones de puestos de gerentes de primera línea las mismas son aprobadas por el Órgano de Administración.</p>
II.1.1.6 Supervisión de planes de sucesión de gerentes de primera línea aprobado por el órgano de administración	X			<p>Con la información del proceso de evaluaciones más una evaluación de potencial efectuada por consultoras de recursos humanos de primera línea, la Gerencia de Recursos Humanos confecciona un mapa de talentos donde se identifican áreas de riesgo (de puestos y de personas) a cubrir y los sucesores más adecuados para cada caso, así como el potencial de cada uno de los Gerentes de Tarjeta Naranja. Con los sucesores identificados, las competencias requeridas para cada puesto definidas por el Directorio y la Alta Gerencia, y el resultado de las evaluaciones, se confeccionan planes de desarrollo de manera de asegurar que Tarjeta Naranja cuente siempre con los talentos necesarios para garantizar el éxito de su gestión. El resultado del proceso descrito es finalmente elevado y aprobado por el Directorio, y se traduce en planes de acción concretos y personalizados.</p>

<p>II.1.1.7. Política de Responsabilidad Social Empresaria aprobada por el Órgano de administración.</p>	<p>X</p>			<p>La política de RSE es revisada por el Directorio, el cual aprueba las acciones a desarrollar en cada ejercicio. Realiza seguimiento de las acciones a través del Reporte de Sustentabilidad elevado en forma anual por el área de Responsabilidad Social.</p> <p>Las políticas implementadas tienen como foco principal los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nuestra comunidad: Apadrinando Escuelas; Apadrinando Comedores; Misiones; Débito Solidario; Un gol, un potrero; Acciones llevadas a cabo desde los sucursales en las comunidades donde nos insertamos; Acciones Culturales. Becas a alumnos de escuelas primarias y secundarias. Programa de transición escuela trabajo para alumnos de 6to. año de escuelas marginales; Programa de pasantías para colegios secundarios: Donación de equipos tecnológicos. • Medio Ambiente: Venta de papel en desuso para ser reciclado (papel ecoeficiente); Bolsas Ecológicas; Tóners remanufacturados y destrucción segura de carcazas; Reciclaje y disposición final de residuos tecnológicos; Campaña de tapitas; Latas a la obra (escultura armada con la latas de conserva que luego son donadas a instituciones de bien público). • Nuestros Colaboradores: Formación; El mejor lugar para trabajar; Clima de trabajo; Selección de Personal; Agasajos y reconocimientos; Ingreso de personas con capacidades diferentes. • Nuestros Clientes: Calidad asegurada; Medios de contacto y comunicación con nuestros clientes.
<p>II.1.1.8 Política de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraude aprobado por Órgano de Administración</p>	<p>X</p>			<p>Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora.</p> <p>Tarjeta Naranja cuenta con diversos comités, que reportan al Directorio, tales como el Comité de Auditoría, el Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Comité de integridad de la Información, a través de los cuales se asegura que los sistemas internos de control financiero sean suficientes, adecuados y eficientes, así como también que funcionen adecuadamente los controles relacionados con la detección de fraudes y la prevención del lavado de dinero, y la transparencia de la información de la entidad. De esta manera, de forma trimestral el Comité de Auditoría supervisa el avance del plan de auditoría anual que, junto con el Comité de Integridad de la Información, tiene por objeto identificar los riesgos críticos. Durante cada reunión, el Comité de Auditoría recibe información del departamento de auditoría interna sobre los hechos más relevantes y las recomendaciones que surgen de su trabajo, como así también el estado de las recomendaciones emitidas en ejercicios anteriores, siempre en pos de colaborar con la creación de un adecuado ambiente de control.</p>

				Por otro lado de manera bimestral se reúne el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, con el fin de mostrar los resultados sobre controles y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes; en pos de reducir y eliminar responsabilidades de tipo civil, penal o comercial para la organización.
II.1.1.9 Política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros de O.A y de los gerentes de primera línea	X			Los Directores y Gerentes de la empresa cuentan con la capacitación necesaria para desenvolverse en su puesto. Dentro de los planes de capacitación administrados por RRHH dirigidos a los mismos se incluyen materias relativas a estrategia, management, tendencias, etc. Adicionalmente, en el caso que la función así lo requiera se adicionan las capacitaciones técnicas necesarias para los diversos puestos.
II.1.2 Otras políticas aprobadas por el órgano de Administración importantes				N/A
II.1.3 Política tendiente a garantizar disponibilidad de información relevante para el Órgano de Administración, y vía de consulta directa a líneas gerenciales, de modo simétrico para miembros, ejecutivos, externos e independientes y con antelación	X			El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores; y es responsable de la administración general de Tarjeta Naranja S.A., adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Los miembros del Directorio, además, integran en mayor o menor número los Comités creados, por lo que se mantienen informados permanentemente del curso de la operatoria de la entidad y toman conocimiento de las decisiones cursadas en dichos órganos, lo que se registra en actas. Adicionalmente, el Directorio recibe un informe mensual presentado por el Director General, preparado por el área de Control de Gestión, cuyo objetivo es comunicar los temas y eventos de relevancia tratados en las diferentes reuniones mantenidas entre éste y la Alta Gerencia. El Directorio toma conocimiento de dichos informes, quedando constancia en actas.
II.1.4 Temas sometidos a aprobación por el Órgano de Administración, acompañados por análisis de riesgo y nivel de riesgo aceptable	X			Los diferentes procesos de producción cuentan con tableros de control cuyos indicadores permiten monitorear a las diferentes gerencias la actividad y el riesgo de la empresa. Para cada indicador se ha definido un parámetro de encuadramiento, un rango de exceso leve y un rango de exceso no deseado, estos dos últimos tienen asociados planes de contingencia, que detallan las acciones a seguir en el caso de los excesos. Los indicadores que se encuentran en un rango no aceptable son informados a la Dirección junto con el plan de remediación a seguir para revertir la situación.

				<p>En forma mensual la información de gestión es presentada al comité de integridad de la información y al directorio.</p> <p>Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora.</p>
<u>Recomendación II.2:</u> Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1 El órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios.	X			El cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios se verifica durante las reuniones mensuales que realiza el Directorio, a través del análisis del informe de control de gestión presentado por el Director General, quedando en las actas lo aprobado como así también las modificaciones introducidas en la planificación.
II.2.2 El órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea	X			En forma general el Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea al hacer la evaluación del cumplimiento del plan estratégico del año, en forma individual verifica los objetivos asignados a cada uno y los aspectos cualitativos de la gestión individual en base a las competencias requeridas y los valores corporativos.
<u>Recomendación II.3:</u> Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento	X			El estatuto reglamenta la periodicidad de las reuniones, la elección del presidente, duración de los mandatos, esquema de sesiones válidas y garantías otorgadas por los directores. Cada Director cumple en su totalidad con lo estipulado en el Estatuto de la sociedad. No existe en la compañía un Reglamento especial de funcionamiento del Órgano de Administración, más allá de lo previsto en el estatuto social.

<p>II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2</p>	<p>X</p>			<p>Conforme lo establecido por la Ley de Sociedades, los resultados de gestión del Directorio son aprobados por accionistas en Asamblea Ordinaria, junto con la aprobación de los Estados Contables.</p> <p>El Directorio es exhaustivo en las explicaciones que inscribe en la Memoria a los Estados Contables, contesta todas las preguntas que se le formulan en el acto asambleario, pero se abstiene de emitir opinión sobre su gestión, en virtud de restricciones legales. La evaluación la realizan los accionistas en la asamblea, contando además con la opinión informada por la Comisión Fiscalizadora.</p>
<p><u>Recomendación II.4:</u> Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.</p>				
<p>II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar</p>	<p>X</p>			<p>El Directorio de Tarjeta Naranja S.A. es el máximo órgano de administración de la sociedad. Está integrado por ocho Directores no independientes Titulares y por cinco Directores no independientes Suplentes, los que deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario y obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios.</p> <p>Tarjeta Naranja S.A. cumple con estándares adecuados en cuanto al número total de directores. Su estatuto prevé la flexibilidad adecuada para adaptar el número de directores a la eventual variación de las condiciones en las que actúa la entidad, entre cinco y nueve directores. Dado que Tarjeta Naranja S.A. no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda, no está obligada a mantener un número determinado de directores independientes.</p>

				La fijación del número y la designación de Directores, es competencia de la Asamblea General de Accionistas. La política en la elección de los Directores, compete a la Asamblea de accionistas. En Tarjeta Naranja S.A. el Directorio no tiene injerencia en esas decisiones ya que sus miembros no tienen poder de decisión alguno en la Asamblea.
II.4.2. Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración			X	Teniendo en cuenta lo informado en el punto anterior, En los últimos años, la Asamblea de Accionistas no ha fijado una política en cuanto a la proporción de directores independientes y tampoco existen acuerdos de accionistas tendientes a la designación de miembros del Órgano de Administración. En el año transcurrido la independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflicto de intereses.
<u>Recomendación II.5:</u> Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.		X		Los miembros del Directorio son designados por la Asamblea de Accionistas de acuerdo a la legislación vigente. Respecto de los gerentes de primera línea, la empresa considera adecuado que la elección de los mismos recaiga en el Directorio. La política de Tarjeta Naranja S.A. (reflejada en su Código de Ética) exige que los ejecutivos de primera línea sean personas que reúnan condiciones de preparación y experiencia adecuadas y que realicen un ejercicio profesional, ético y responsable de su gestión.
II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos			X	La compañía no cuenta actualmente con un Comité de Nombramientos, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente para la designación de gerentes de primera línea. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.
II.5.1.1				N/A
II.5.1.2				N/A
II.5.1.3				N/A
II.5.1.4				N/A
II.5.1.5				N/A
II.5.2				N/A
II.5.2.1.				N/A
II.5.2.2				N/A
II.5.2.3				N/A
II.5.2.4				N/A

II.5.2.5				N/A
II.5.2.6				N/A
II.5.2.7				N/A
II.5.3				N/A
				N/A
<u>Recomendación II.6:</u> Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			La mayoría de los Directores de Tarjeta Naranja S.A. desempeñan sus tareas en relación de dependencia, ya sea en la misma empresa, en la controlante, o en empresas del grupo. Los Directores dirigen y supervisan las tareas de las áreas de Tarjeta Naranja S.A. y el Directorio, como órgano, aprueba los lineamientos y las estrategias relacionados. No existe límite a los Directores para el desempeño de sus funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, pero los accionistas realizan la selección de Directores y Síndicos de tal suerte que los mismos siempre se desempeñan en empresas con temáticas similares. En cuanto a los síndicos, atento que la legislación argentina les asigna una función de control de legalidad, Tarjeta Naranja S.A. no sólo considera que no hay impedimento alguno en que se superpongan en diversas sindicaturas, sino que si ello ocurre en sociedades vinculadas por relaciones de control, esto constituye una considerable ventaja al juzgar los negocios o actividades comunes entre ellas y su interacción orgánica.
<u>Recomendación II.7:</u> Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	X			
II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y	X			Con respecto a la capacitación de la Alta Gerencia, Tarjeta Naranja cuenta con programas de capacitación y desarrollo, con diseño personalizado que incluyen cursos relacionados a seguridad de la información y fraudes internos y externos, así como actualizaciones técnicas, de liderazgo y de gestión. Respecto a la capacitación en prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, y SOX (Sarbanes - Oxley) Tarjeta Naranja S.A. ha gestionado las mismas para las personas directamente relacionadas con el tema.

responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.				
II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia tienen la libertad y cuentan con el apoyo de la compañía para llevar a cabo las capacitaciones que consideren convenientes.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
<u>Recomendación III:</u> El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				

<p>III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.</p>	<p>X</p>			<p>La naturaleza de las operaciones y las características de la base de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. En forma adicional a los análisis realizados por el Directorio y la Gerencia, existen análisis de riesgo realizados por la empresa controlante a través de un área específica creada a tales efectos.</p> <p>En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, la empresa tiene una política de inversión y de evaluación de crédito de la institución financiera.</p> <p>Con respecto al riesgo asociado a las posiciones crediticias de sus clientes, la Sociedad cuenta con un Comité de Riesgo Crediticio el cual monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus clientes a fin de minimizar el riesgo crediticio. Adicionalmente Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de sus clientes.</p> <p>La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez la cual se monitorea a través de presupuestos de caja anuales, mensuales y diarios, analizando las necesidades y/o excedentes generados, evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles.</p> <p>A su vez, se realiza un fortalecimiento en las líneas de crédito tomadas, celebrando acuerdos de "commitment" que permiten contar con efectivo en forma inmediata, ya sea en situaciones normales del contexto financiero como así también en situaciones de contracción de liquidez del mercado.</p> <p>Las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido principalmente a saldos por obligaciones negociables denominadas en dólares. Dado que la política de la Sociedad y sus subsidiarias se basa en acotar el riesgo cambiario con respecto a su negocio y operaciones, se han celebrado una serie de operaciones de cobertura con respecto a la deuda denominada en moneda extranjera con el fin de cubrir el riesgo cambiario al que de otro modo se verían expuestos. La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiamientos obtenidos mediante la emisión de obligaciones negociables y la toma de leaseings financieros y préstamos a tasa variable. En todos los casos de préstamos y obligaciones negociables con tasa variable, la tasa aplicable es la tasa Badlar Privada.</p>
--	----------	--	--	---

<p>III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.</p>		X		<p>Una de las responsabilidades de Tarjeta Naranja S.A. es adoptar una prudente gestión de riesgos. Es por ello que la gestión de los riesgos ha sido asignada a diferentes gerencias, que gestionan la administración de los riesgos crediticio, financieros, de fraudes, de lavado de activos, etc. Es objetivo de estas aéreas</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gestionar y monitorear en forma activa e integral los diversos riesgos asumidos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes. • Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos. • Contribuir a fortalecer la cultura de riesgo. • Diseñar y proponer políticas y procedimientos para mitigar y controlar los riesgos. • Elevar a la Gerencia General las excepciones en materia de riesgos.
---	--	---	--	---

<p>III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.</p>		X		<p>Adicionalmente a lo expuesto en la recomendación anterior, para esta función existe un área específica en la empresa controlante.</p>
<p>III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.</p>	X			<p>Hemos alineado el sistema de control interno para la información financiera, siguiendo los criterios establecidos en el “Marco de Control Interno” emitido por el comité COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), con los requisitos establecidos por el Artículo 404 de la Ley Sarbanes-Oxley de los Estados Unidos, un proceso que está supervisado por el Comité de Auditoría. Estas regulaciones exigen la presentación, junto con la auditoría anual, de un informe de la dirección de la Compañía con relación al diseño y mantenimiento así como una evaluación periódica del sistema de control interno para la presentación de la información financiera, junto con un informe de nuestro auditor externo.</p> <p>El área de auditoría interna tiene planificado certificar la actividad de auditoría interna conforme las Normas Internacionales para la Práctica de la Profesión de Auditoría Interna, dictadas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América. Con esto buscamos determinar que la actividad que auditoría desarrolla se enmarque en el cumplimiento de los estándares definidos en el Marco Internacional para el Ejercicio de la Profesión de la Auditoría Interna, conforme las Normas emitidas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América.</p>
<p>III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.</p>	X			<p>El resultado de la gestión de riesgos se informa al Directorio y se expone en notas a los estados contables, concretamente en la Nota 4, referida a la gestión del riesgo financiero, donde se analiza el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y la gestión del capital. Dichos estados contables son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.</p>

PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES

<p>Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.</p>				
<p>IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.</p>			<p>X</p>	<p>Tal como fuera expuesto anteriormente, TN no tiene obligación de contar con directores independientes dado que no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda. Es por ello que los integrantes del Comité de Auditoría son directores dependientes. Asimismo, los directores cumplen con los principios definidos en el código de ética de Tarjeta Naranja S.A.</p>
<p>IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de</p>	<p>X</p>			<p>Tarjeta Naranja S.A. cuenta con un sistema de control interno implementado por el Directorio y la Alta Gerencia. Dicho sistema es monitoreado de forma independiente por Auditoría Interna y Externa, con acceso irrestricto a sectores e información de la entidad. La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas como así también de la empresa controlante, que tiene como misión evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno con el fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Efectividad y eficiencia de las operaciones • Confiabilidad de la Información Contable • Cumplimiento de las leyes y normas aplicables. <p>El área cumple con un plan anual de trabajo cuya planificación y alcance se basa en la identificación y evaluación de los riesgos de la entidad. Periódicamente emite informes sobre el estado de los seguimientos de las observaciones y los planes o acciones para su normalización. Estos informes son elevados al Comité de Auditoría para ser tratados en la</p>

<p>independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</p>				<p>reunión de dicho cuerpo. El área se encuentra trabajando en un proyecto para certificar la misma por el Instituto de Auditores Internos de Argentina.</p>
<p>IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.</p>	<p>X</p>			<p>El Comité de Auditoría mantiene una relación estrecha con los auditores externos, lo que le permite llevar a cabo un análisis detallado de los aspectos relevantes de la auditoría de los estados contables y obtener información detallada sobre la planificación y los avances del trabajo. Asimismo, el Comité de Auditoría evalúa los servicios prestados por nuestros auditores externos, determina si se cumple la condición de independencia de los mismos de acuerdo con lo requerido por las leyes aplicables, y monitorea su desempeño a fin de asegurar que sea satisfactorio.</p>
<p>IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.</p>	<p>X</p>			<p>Respecto a la rotación de los miembros de la Auditoría Externa, Tarjeta Naranja se rige por las políticas definidas por su sociedad controlante. En este sentido, por la particularidad del negocio se considera inadecuada la rotación del Estudio de Auditoría, fundamentalmente por la complejidad de los negocios a ser controlados y auditados y el largo tiempo que demorarían personas totalmente ajenas a la función en comenzar a entenderlos. Sí se considera adecuada la rotación del socio firmante, quien rota cada un período de 5 años.</p>

PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

<p><u>Recomendación V.1:</u> Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.</p>				
<p>V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año</p>	X			<p>Los estados financieros intermedios son tratados en reuniones de Directorio. En el caso de Tarjeta Naranja S.A. el Directorio está integrado por ejecutivos de la controlante o de empresas del grupo, con lo cual no se considera necesario promover reuniones informativas adicionales a las reuniones de Directorio que aprueban los estados financieros para presentar los mismos a los accionistas.</p>
<p>V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar</p>	X			<p>La empresa cuenta con un sitio web donde se brinda información financiera, y ante cualquier consulta los inversores son atendidos por miembros del Directorio. Adicionalmente, periódicamente información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, La Bolsa de Comercio y el MAE. La Compañía cuenta también con líneas telefónicas para canalizar consultas.</p>
<p><u>Recomendación V.2:</u> Promover la participación activa de todos los accionistas.</p>				

<p>V.2.1. El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.</p>			<p>X</p>	<p>En el particular caso de Tarjeta Naranja, no es necesario adoptar medidas para promover la asistencia a Asambleas de Accionistas dado que las acciones están concentradas en dos accionistas, ambos integrantes del grupo económico al que pertenece.</p>
<p>V.2.2. La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.</p>			<p>X</p>	<p>Tarjeta Naranja considera que no es necesario un reglamento de este tipo dado que, como ya se ha explicado, solo cuenta con dos accionistas, ambos integrantes del mismo grupo económico al que pertenece, razón por la cual la información fluye con la antelación necesaria previo a la toma de decisiones.</p>

<p>V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicar los resultados.</p>			X	<p>Dada la distribución accionaria de Tarjeta Naranja S.A. no resulta necesaria la implementación de mecanismos especiales a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas.</p>
<p>V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.</p>			X	<p>En virtud de lo explicado más arriba respecto a la distribución accionaria de Tarjeta Naranja no resulta necesaria la aplicación de estas políticas.</p>
<p>V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.</p>	X			<p>Durante el año 2014 se elaboró un Código de Gobierno Societario, el cual fue puesto bajo consideración y aprobado por el Directorio.</p>

<u>Recomendación V.3:</u> Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con acciones en circulación, nominativas no endosables ordinarias, con derecho a un voto por acción. Aun en el caso en que según prevé el Estatuto, se emitieran acciones nominativas no endosables preferidas, las mismas también tendrían derecho a un solo voto por acción. En los últimos 4 años no ha variado la composición de las acciones en circulación, siendo el 100% de las mismas nominativas no endosables ordinarias.
<u>Recomendación V.4:</u> Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	Tarjeta Naranja hace oferta pública de títulos de deuda, no así de acciones. Dado que todos los accionistas son parte del mismo grupo económico, no se ha considerado necesario hasta el momento prever mecanismos de protección específicos frente a tomas de control.
<u>Recomendación V.5:</u> Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.			X	Desde febrero de 2012 Tarjetas Regionales S.A. posee el 99% de las acciones y Tarjetas Cuyanas S.A. el 1% restante. La compañía no tiene acciones en el régimen de oferta pública y por tanto no alienta la dispersión de su capital.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
<u>Recomendación V.6:</u> Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	X			
V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	X			El Estatuto dispone que las ganancias realizadas y líquidas se destinarán: a) el 5% hasta alcanzar el 20% del Capital, al Fondo de Reserva Legal; b) a remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora; c) el saldo se distribuirá entre los accionistas como dividendos en efectivo dentro del año de su sanción -en proporción a sus respectivas integraciones- salvo decisión en contrario adoptada por la Asamblea Ordinaria.

<p>V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.</p>	X			<p>La política de distribución de utilidades de Tarjeta Naranja S.A. está basada en una adecuada remuneración del capital invertido por sus accionistas y está enmarcada en el cumplimiento de los principios y normas vigentes junto con un análisis de la situación de liquidez y solvencia de la entidad que resultaría en caso de efectivizarse la distribución.</p> <p>Anualmente la Asamblea de Accionistas es quien decide acerca de la propuesta de destino de resultados acumulados de la emisora, una vez cumplimentadas las reservas legales y estatutarias exigidas, mas las voluntarias si así se dispusiera, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos.</p> <p>La última distribución de dividendos fue aprobada mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas del 15 de abril de 2016.</p>
<p><u>Recomendación VI:</u> Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</p>				
<p>VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.</p>	X			<p>Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una página web de la sociedad, de libre acceso, que es actualizada permanentemente, en la cual se puede acceder a información financiera de la sociedad. A través de dicha página los usuarios pueden contactarse y dejar sus inquietudes, las cuales son contestadas a la brevedad. Existe un blog, canal de conversación online en el que los visitantes pueden leer y comentar acerca de nuevos productos, publicidad, promociones, avances tecnológicos y operativos con el objetivo de co-elaborar productos y servicios junto a los clientes, como así también presencia en Facebook y Twitter. No obstante lo antedicho, periódicamente información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, la Bolsa de Comercio y el MAE.</p>

<p>VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)</p>	<p>X</p>			<p>Tarjeta Naranja comparte con sus clientes, empleados, proveedores y la comunidad toda, el desempeño social y ambiental a través de la publicación anual del Reporte de Sustentabilidad, que sistematiza la información de las acciones emprendidas en términos de Responsabilidad Social. Este Reporte está dividido en 7 capítulos, de acuerdo con los lineamientos de GRI (Global Reporting Initiative). Entre los capítulos se destacan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Somos Naranja: Presencia y liderazgo / Un estilo de gobierno / Desempeño Económico. • Somos Sociales: Una organización abierta a todos nuestro públicos / La mejor empresa para trabajar / Compromiso, calidad y servicio / Comunidad. • Somos Sustentables. <p>Éste complementa la Memoria y Balance donde se publica el desempeño financiero y constituye una herramienta clave para comunicar las políticas, prácticas y programas impulsados por la entidad en el país, además de las mejoras que se producen año tras año.</p>
<p>PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE</p>				
<p><u>Recomendación VII:</u> Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.</p>				

VII.1. La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones			X	Tarjeta Naranja SA no cuenta con un Comité de Remuneraciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrático para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.
VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				N/A
VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración				N/A
VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos				N/A
VII.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.				N/A
VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				N/A
VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones				N/A
VII.2.1				N/A

VII.2.2				N/A
VII.2.3				N/A
VII.2.4				N/A
VII.2.5				N/A
VII.2.6				N/A
VII.2.7				N/A
VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				N/A
VII.4. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración		X		Las remuneraciones de los Directores son decididas por la Asamblea General de Accionistas, dentro de los límites fijados por la ley y disposiciones vigentes, siendo de un nivel suficiente para atraer y retener a los directivos competentes. El nivel Gerencial es remunerado en base a bandas que mantienen la equidad interna y competitividad externa basada en valores de remuneración de mercado. La política en la materia también indica que las remuneraciones ofrecidas son de un nivel suficiente para atraer y retener a los gerentes competentes.

PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1. La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	X			<p>Tarjeta Naranja busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial.</p> <p>Alcanzar un lugar de trabajo agradable requiere basar las relaciones cotidianas en el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial y sencillo, tanto entre compañeros y jefes como así también con proveedores y clientes, desarrollando todas las actividades con los más altos principios éticos laborales y personales.</p> <p>En ese sentido, el Código de Ética de Tarjeta Naranja, que rige sobre todos los integrantes de la Compañía, tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores ante situaciones similares. La confianza brindada por los accionistas, los clientes y el público en general depende en gran medida del cumplimiento de estos principios.</p>
VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales	X			<p>Tarjeta Naranja cuenta con un proceso que denomina Evaluación Democrática, el mismo se lleva a cabo con una herramienta donde todos los empleados de la empresa evalúan a sus conductores, y donde tienen la posibilidad de opinar sobre cualquier empleado sea de su misma área o no, así como también escribirle a la Alta Gerencia y al Presidente de la empresa sobre cualquier aspecto que considere necesario, incluso denuncias de conductas ilícitas o antiéticas. Esta herramienta tiene más de 15 años de uso. Se realiza mediante un sistema electrónico, y cuenta con un tratamiento confidencial de la información allí vertida.</p> <p>Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2017, la empresa pondrá a disposición una línea ética, junto al resto de las empresas del Grupo Galicia, que servirá de canal para recibir denuncias de colaboradores y proveedores de manera anónima y confidencial. Dicha línea será administrada por un tercero independiente con experiencia en la materia.</p>

externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes				
VIII.3. La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea	X			<p>Las denuncias son recibidas por el Director General o el Presidente de Directorio, según a quien el denunciante se las dirija, son gestionadas por ellos, quienes involucran al comité de auditoría si correspondiera dándole un trato personalizado a cada una.</p> <p>A partir de la implementación de la línea ética, se conformará un comité de ética que analizará las denuncias y coordinará las investigaciones necesarias. Dicho comité tendrá participación de Auditoría Interna.</p>
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
<u>Recomendación IX:</u> Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.		X		<p>Dado el carácter esencialmente dinámico de los principios y recomendaciones que hacen al buen gobierno corporativo, y a su reciente implementación tanto internacional, local como a nivel de la compañía, Tarjeta Naranja S.A. considera poco conveniente por el momento la inclusión de las buenas prácticas del gobierno corporativo en el estatuto social, debido a su eminente carácter estático y de difícil modificación; sin perjuicio de que algunas de dichas previsiones se encuentran incluidas, como ser el destino de las utilidades al final del ejercicio. La compañía considera por el momento que la adopción de Códigos de Ética internos permite y permitirá desarrollar las conductas deseadas en este sentido. No obstante ello, no se descarta la inclusión gradual en el futuro de algunas de las previsiones en el estatuto social, en la medida que ello se considere conveniente.</p>

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 22 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre 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: N° 1363 F° 5857 T° 24/95

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 2.19)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			En miles de pesos	
2.400	Ordinarias de valor nominal \$10.000	1	24.000	24.000
2.400			24.000	24.000

Datos de la sociedad controlante:

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

Domicilio legal: Belgrano 1415 Piso 1° – Mendoza

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

Participación en el patrimonio: 99%

Porcentaje de votos 99%

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Resultados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	31.12.2016	31.12.2015
		En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	5.160.224	4.093.799
Egresos directos por servicios	7	(857.814)	(598.018)
Ingresos netos por servicios		4.302.410	3.495.781
Ingresos por financiación	8	5.025.702	3.560.032
Egresos por financiación	9	(1.719.167)	(1.569.943)
Ingresos netos por financiación		3.306.535	1.990.089
Resultado neto por inversiones transitorias	10	105.568	196.270
Total de ingresos operativos		7.714.513	5.682.140
Cargos por incobrabilidad	11	(752.628)	(354.354)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		6.961.885	5.327.786
Gastos de personal	12	(2.055.369)	(1.535.113)
Impuestos y tasas	13	(1.177.521)	(758.233)
Gastos de publicidad	14	(221.604)	(182.087)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(85.596)	(83.868)
Otros egresos operativos	16	(1.217.663)	(856.044)
Total egresos operativos		(4.757.753)	(3.415.345)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		2.204.132	1.912.441
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	2.343	2.975
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2.206.475	1.915.416
Impuesto a las ganancias	18	(761.389)	(659.830)
Resultado neto del ejercicio		1.445.086	1.255.586
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		602,12	523,16
		602,12	523,16

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	31.12.2016	31.12.2015
		En miles de pesos	
Resultado neto del ejercicio		1.445.086	1.255.586
Otros resultados integrales		-	-
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Total resultado integral del ejercicio		1.445.086	1.255.586
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		602,12	523,16

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.12.2016	31.12.2015		Nota	31.12.2016	31.12.2015
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	1.831.127	284.596	Cuentas por pagar	26	11.754.729	9.376.162
Inversiones	20	-	609.076	Deudas bancarias y financieras	27	4.477.785	2.021.536
Créditos por servicios prestados	21	21.244.856	15.255.601	Remuneraciones y cargas sociales	28	422.072	270.708
Otros créditos	22	344.561	788.678	Cargas fiscales	29	433.927	282.360
				Otros pasivos	30	21.677	20.031
				Provisión impuesto a las ganancias	18	300.427	96.572
Total del Activo Corriente		23.420.544	16.937.951	Total del Pasivo Corriente		17.410.617	12.067.369
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	21	534.188	444.786	Deudas bancarias y financieras	27	2.867.023	2.551.889
Otros créditos	22	4.728	4.252	Provisiones	31	38.806	14.745
Activo por impuesto diferido	18	317.297	215.630				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	10.673	9.043				
Activos fijos	24	566.500	466.455				
Activos intangibles	25	143.947	92.231				
Total del Activo No Corriente		1.577.333	1.232.397	Total del Pasivo No Corriente		2.905.829	2.566.634
				Total del Pasivo		20.316.446	14.634.003
				PATRIMONIO		4.681.431	3.536.345
Total del Activo		24.997.877	18.170.348	Total del Pasivo y Patrimonio		24.997.877	18.170.348

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 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 2.19)	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
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.445.086	1.445.086
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 31.12.2016	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	3.117.598	1.445.086	4.681.431
Saldos al 01.01.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	619.025	2.430.759
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.255.586	1.255.586
Constitución reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	469.025	(469.025)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)
Saldos al 31.12.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	2.162.012	1.255.586	3.536.345

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		1.445.086	1.255.586
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		761.389	659.830
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		1.375.888	875.924
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	37	1.709.111	1.002.294
Cambios en activos operativos	38	(7.017.275)	(4.747.314)
Cambios en pasivos operativos	39	(660.947)	(593.534)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		(2.386.748)	(1.547.214)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Cobro / (Pagos) por inversiones no equivalentes de efectivo		613.398	(339.742)
Pagos por compras de activos fijos		(156.407)	(77.554)
Pagos por compras de activos intangibles		(83.350)	(38.187)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		713	489
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		374.354	(454.994)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	32	550.000	346.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	32	671.000	100.000
Emisión de obligaciones negociables		2.670.983	1.275.210
Pago de dividendos		(300.000)	(150.000)
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras		(616.448)	(790.405)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(2.225.494)	(1.996.906)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(92.530)	(54.211)
Cobros / (Pagos) netos por operaciones con derivados		567.527	(322.433)
Aumento de comercios amigos a pagar		2.327.206	2.809.272
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		3.552.244	1.216.527
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		1.539.850	(785.681)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		284.596	1.063.155
Aumento por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		6.681	7.122
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	36	1.831.127	284.596

Las operaciones no monetarias se exponen en Nota 40.

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

Notas a los Estados Financieros

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

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Resumen de políticas contables significativas
- Nota 3 – Administración del riesgo financiero
- Nota 4 – Información adicional para los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Nota 5 – Información por segmentos
- Nota 6 – Ingresos por servicios
- Nota 7 – Egresos directos por servicios
- Nota 8 – Ingresos por financiación
- Nota 9 – Egresos por financiación
- Nota 10 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 11 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 12 – Gastos de personal
- Nota 13 – Impuestos y tasas
- Nota 14 – Gastos de publicidad
- Nota 15 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 16 – Otros egresos operativos
- Nota 17 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 18 – Impuesto a las ganancias
- Nota 19 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 20 – Inversiones
- Nota 21 – Créditos por servicios prestados
- Nota 22 – Otros créditos
- Nota 23 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 24 – Activos fijos
- Nota 25 – Activos intangibles
- Nota 26 – Cuentas por pagar
- Nota 27 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 28 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 29 – Cargas fiscales
- Nota 30 – Otros pasivos
- Nota 31 – Provisiones
- Nota 32 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 33 – Arrendamientos financieros
- Nota 34 – Obligaciones negociables
- Nota 35 – Operaciones con derivados
- Nota 36 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 37 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 38 – Cambios en activos operativos
- Nota 39 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 40 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- 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 – Cesión de cartera
- Nota 46 – Guarda de documentación
- Nota 47 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de febrero de 2017.

Tarjeta Naranja S.A. es una empresa controlada por Tarjetas Regionales S.A. quien a su vez es una sociedad controlada por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. quién finalmente es una sociedad controlada por Grupo Financiero Galicia S.A.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido consistentemente aplicadas a todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor nivel de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales las presunciones y estimaciones son significativas para los estados financieros están indicadas en la Nota 4.1.6 Estimaciones y juicios contables importantes.

Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

(a) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad.

(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad, con excepción de las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad (Cont.)

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, la versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza la guía de la NIC 39 relacionada a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo mixto de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales del flujo de fondos del activo financiero. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio es requerida la medición a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable a través del estado de resultados integral. Adicionalmente, se introduce un nuevo modelo de desvalorización basado en la pérdida esperada que reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios respecto de la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el propio riesgo de crédito en el estado de resultados integral, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. NIIF 9 atenúa los requerimientos para la efectividad de la cobertura reemplazando los tests de efectividad establecidos hasta el momento por la regulación. Requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la Gerencia utiliza para propósitos de administración del riesgo. Aún es requerida documentación, pero es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad ha aplicado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 (Nota 2.5) referida principalmente a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros y aún debe evaluar el impacto en sus estados financieros de la aplicación del nuevo modelo de desvalorización y los cambios en la contabilidad de cobertura.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información de utilidad para los usuarios de los estados financieros relativa a la naturaleza, importe, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de fondos que surgen de los contratos de la entidad con sus clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control sobre un bien o un servicio y, de esta manera, tiene la capacidad de dirigir su uso y obtener los beneficios del mismo. Esta norma reemplaza a la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15 en sus estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad (Cont.)

NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019., permitiendo su aplicación anticipada, en el caso de que se haya aplicado en forma anticipada la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”.

Modificaciones a NIC 7, “Estado de flujos de efectivo”: Estas modificaciones de la NIC 7 introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación. Esto incluye los cambios que impliquen “flujos de efectivo”, tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos; y cambios que no impliquen “flujos de efectivo”, tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

2.2 Información por segmentos

La entidad ha revelado la información por segmentos de acuerdo a lo establecido por la NIIF 8 “Operaciones por segmentos”.

Un segmento operativo es aquel componente de la entidad cuya información financiera está disponible en forma separada y es la utilizada regularmente por el Directorio en la toma de decisiones respecto a cómo asignar recursos y evaluar el rendimiento del negocio.

Los segmentos reportables consisten en uno o más segmentos operativos con características, sistemas de distribución y entornos regulatorios similares.

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad que, en el caso de Tarjeta Naranja S.A., es el Directorio.

La entidad considera el negocio desde una perspectiva geográfica, definiendo los siguientes segmentos de operación: (i) Córdoba, (ii) Centro, (iii) NOA (Noroeste argentino), (iv) Patagonia, (v) NEA (Noreste argentino); (vi) GBA Sur (Sur del Gran Buenos Aires); (vii) GBA Oeste (Oeste del Gran Buenos Aires); (viii) INBA (Interior de Buenos Aires), (ix) Oro (Rosario, Norte del Gran Buenos Aires y Costa del Uruguay), (x) CABA y (xi) No asignable (Áreas de soporte).

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Al cierre del presente ejercicio no se reúnen las condiciones para la aplicación del ajuste por inflación, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios.

2.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del ejercicio.

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en la línea Egresos por financiación.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.5 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, distintos a los derivados, se definen como cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La NIIF 9 “Instrumentos Financieros” introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja. Dicha NIIF requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición” sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones en deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son sólo pagos de capital o interés sobre el capital vigente, son por lo general medidos al costo amortizado al cierre de los ejercicios contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda o patrimonio son medidas a los valores razonables al cierre de los ejercicios contables posteriores.

Dicha NIIF permite su aplicación anticipada. La Sociedad ha optado por la aplicación anticipada de la primera fase de la NIIF 9 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2012.

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

(a) Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero es clasificado dentro de esta categoría si cumple con las siguientes condiciones: el objetivo del modelo de negocio de la entidad es mantener el activo para el cobro de los flujos de fondos contractuales y los términos contractuales dan derecho al cobro de flujos de fondos en fechas determinadas correspondientes a capital e intereses.

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Créditos por servicios prestados, Inversiones en plazos fijos, Inversiones en obligaciones negociables mantenidas hasta el vencimiento, Inversiones en Letras del Banco Central de la República Argentina y Depósitos en garantía efectuados con Letras del Banco Central de la República Argentina, Comisiones a cobrar, Seguro de vida a cobrar y Créditos varios.

(b) Activos financieros a valor razonable

Si las dos condiciones mencionadas en el punto precedente no son cumplidas, el activo se clasifica dentro de la categoría “Valor Razonable”.

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto las inversiones en plazos fijos), las Inversiones en títulos públicos y en obligaciones negociables mantenidas para su intermediación y los Saldos por operaciones con derivados.

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y con riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo (Cont.)

Las colocaciones de fondos en plazos fijos fueron valuadas al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros devengados en base a la tasa efectiva determinada en dicha oportunidad.

Las inversiones en fondos comunes de inversión fueron valuadas a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable son registrados en el estado de resultados.

2.7 Inversiones

Las colocaciones de fondos en Letras del Banco Central de la República Argentina fueron valuadas al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros devengados en base a la tasa efectiva determinada en dicha oportunidad.

Las inversiones en obligaciones negociables y las inversiones en títulos públicos (excepto inversiones en Letras del Banco Central de la República Argentina) fueron valuadas a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable son registrados en el estado de resultados.

2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

Los créditos por servicios prestados incluyen las sumas adeudadas por los clientes, ya sea por consumos con tarjeta de crédito como así también por préstamos otorgados.

Los créditos por servicios han sido reconocidos inicialmente a su valor de mercado y valuados posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los mismos se exponen netos de la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder, calculada siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.9 siguiente.

2.9 Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros esté desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero, y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros.

Bajo las NIIF, para el cálculo de la previsión para incobrables, la Sociedad efectúa un análisis de pérdidas históricas de su portafolio con el objetivo de estimar las pérdidas relacionadas con los créditos por servicios prestados que se encuentren incurridas a la fecha de los estados financieros pero que no hayan sido identificadas individualmente, siguiendo los lineamientos establecidos en la NIC 39.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.9 Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables (Cont.)

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.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados.

2.10 Inversiones en asociadas y otras sociedades

Asociadas son todas las sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañando un porcentaje de tenencia entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método del valor patrimonial proporcional. Bajo este método, la inversión es inicialmente reconocida al costo y el valor al cierre es incrementado o disminuido para reconocer la participación de Tarjeta Naranja S.A. en el resultado de cada sociedad después de la fecha de adquisición.

La participación de Tarjeta Naranja S.A. en los resultados de las asociadas es reconocida como resultado de inversiones en asociadas en el estado de resultados. Los cambios patrimoniales que no son resultados del ejercicio se imputan a reservas de patrimonio (y de corresponder, se incluyen en otros resultados integrales).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee el 5% de las acciones ordinarias de Cobranzas Regionales S.A. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que la Sociedad posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Cobranzas Regionales S.A. y consecuentemente la inversión en aquella se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo al método de la participación patrimonial proporcional:

- a) representación en el consejo de administración
- b) participación en los procesos de fijación de políticas
- c) transacciones de importancia relativa entre Tarjeta Naranja S.A. y Cobranzas Regionales S.A.
- d) intercambio de personal directivo.

Se detallan a continuación los datos relativos a las sociedades sobre las que Tarjeta Naranja S.A. ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Sociedad	Porcentaje de tenencia en acciones y votos	Actividad
Cobranzas Regionales S.A.	5%	Asesoramiento integral para análisis crediticio

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.11 Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consisten en contratos de compraventa de moneda extranjera a término para cubrir riesgos de flujos de fondos de las Obligaciones Negociables Clase XIII y para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas. Ver adicionalmente la Nota 4.c - Riesgo de mercado - Riesgos asociados con tipos de cambio.

Las diferencias generadas como consecuencia de la aplicación de los criterios de medición detallados en Nota 35, correspondientes a instrumentos financieros derivados, han sido reconocidas en el estado de resultados, considerando que tales partidas afectan los resultados del ejercicio.

2.12 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se reconoce, en los presentes estados financieros, en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. Las principales diferencias temporarias se originan en la provisión para deudores incobrables, en la provisión para contingencias y en menor medida por las diferencias en el cargo por depreciaciones de activos fijos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas la tasa impositiva del 35% que se espera esté vigente al momento de su reversión, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados financieros, siendo reconocidas en el estado de situación financiera en la medida en que se considere probable que la Sociedad tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en la Nota 18.

2.13 Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como activos fijos únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurrir.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.13 Activos fijos (Cont.)

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes parámetros:

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Inmuebles	50
Costo adaptación de locales	Plazo del contrato de locación
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	5
Instalaciones y mejoras	10

El valor residual de los activos es revisado y ajustado, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recupero estimado, al momento de ser revisados por desvalorización en el caso en que hubieran surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

2.14 Activos intangibles

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

(a) Patentes y software

Las patentes y software son inicialmente reconocidos al costo a la fecha de adquisición. Las patentes y software que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de la línea recta para ajustar el costo a sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 5 años.

(b) Otros intangibles

El saldo de otros intangibles asciende a \$5.027 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, manteniendo su valor en ambos ejercicios. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida. Periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

2.15 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a comercios y por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.16 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

Las deudas bancarias y financieras y otros pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del bien. Todos los demás se consideran operativos.

Los bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran como activos no corrientes y se valúan inicialmente al valor presente de los pagos mínimos futuros o a su valor razonable si es menor, reflejándose en el pasivo la correspondiente deuda con el arrendador. El costo financiero se devenga en función de la tasa efectiva y se incluye dentro de “costos financieros”.

Los contratos de arrendamiento financieros se detallan en la Nota 33 de los presentes estados financieros.

2.18 Previsiones

Las provisiones han sido constituidas conforme a lo establecido en la NIC 37, para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, civil, fiscal y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores de la Sociedad y las coberturas de seguros contratadas por la misma.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en la posición económica y financiera de la Sociedad.

El detalle de provisiones y su evolución se expone en la Nota 31.

2.19 Capital

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.19 Capital (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016 y 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:

	2014	2015	2016
Capital social al inicio	24.000	24.000	24.000
Total	24.000	24.000	24.000

2.20 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por servicios

Comisión por mantenimiento de cuenta

Los ingresos correspondientes al resumen son reconocidos en el mes de su emisión.

Aranceles

Los ingresos por aranceles son reconocidos en el momento de la compra por parte del cliente.

Ingresos por cartera de terceros administrada

Los ingresos por comisión de la cartera de terceros administrada son reconocidos en el momento en que el servicio es prestado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

2.20 Reconocimiento de ingresos (Cont.)

(a) Ingresos por servicios (Cont.)

Comisión por renovación

Los ingresos correspondientes a renovación de plásticos son reconocidos en el momento de la facturación al cliente, momento en el cual también se incurren todos los costos necesarios para la obtención del respectivo ingreso.

Otros ingresos por servicios

Los restantes ingresos por servicios son reconocidos en el ejercicio en el que el servicio fue prestado.

(b) Ingresos por financiación

Los ingresos por intereses se reconocen contablemente en función al período de devengamiento, por aplicación del método de la tasa efectiva.

2.21 Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha optado por confeccionar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto y considera como efectivo el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, inversiones a corto plazo de gran liquidez y con riesgo poco significativo de cambios en su valor y descubiertos bancarios con un vencimiento original de tres meses o menos. En el Estado de Situación Financiera, los descubiertos, de existir, se clasifican como “Deudas Bancarias y Financieras” en el pasivo corriente.

2.22 Neteo de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son neteados y su importe neto es revelado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente aplicable para netear los importes reconocidos y la intención de cobrar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. El citado derecho no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente aplicable en el curso normal de los negocios, como también en los casos de incumplimiento, insolvencia y quiebra de la Sociedad o la contraparte.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios en el departamento de riesgo o en las políticas de gestión de riesgos desde el último cierre de ejercicio.

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en la Nota 4 siguiente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

4.1 Gestión del riesgo financiero

4.1.1 Factores de riesgo financiero

La naturaleza de las operaciones y las características de la base de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y tasas de interés), de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. Para cada exposición derivada de la variación en los tipos de cambio, la Sociedad puede llevar a cabo transacciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de la Sociedad. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y las prácticas definidas de cobertura.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se origina por ciertos activos líquidos, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, la empresa tiene una política de inversión y de evaluación de crédito de la institución financiera. De acuerdo a dicha política se determina en qué entidades se pueden realizar inversiones según su calificación de riesgo y el monto destinado a cada una tiene que guardar una relación con el patrimonio de la entidad financiera y de Tarjeta Naranja. También establece el porcentaje máximo a invertir en una entidad en relación al total de las inversiones.

Por otro lado, con respecto al riesgo asociado a las posiciones crediticias de sus clientes, la Sociedad monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus clientes a fin de minimizar el riesgo crediticio.

A efectos de administrar y controlar el riesgo de crédito por la cartera de clientes, la Sociedad implementó una política crediticia y de evaluación de crédito de cada cliente que incluye las siguientes principales características:

- ✓ Utilizar herramientas de análisis y evaluación por medio de modelos estadísticos, por ejemplo, que permitan evaluar y cuantificar el riesgo existente adecuado al perfil del cliente.
- ✓ Establecer pautas para el otorgamiento de plásticos y préstamos basados en la solvencia del cliente; las que se encuentran detalladas en la política de crédito y contemplan el cumplimiento de requisitos y/o validaciones realizadas por la Sociedad al momento de otorgar el crédito. Entre ellos se encuentran, por ejemplo, la validación de la identidad del solicitante, la validación de solvencia, el correcto cumplimiento de créditos existentes aportados por los Bureau de Créditos, entre otros.
- ✓ Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo, generalmente sin exigir garantías, considerando entre otros aspectos sus ingresos mensuales.
- ✓ Atomización de crédito.
- ✓ Diversidad geográfica.
- ✓ El 69% de las cuentas posee un Límite Total de Crédito menor a \$ 45.
- ✓ Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

En tal sentido se establecen cinco límites de crédito diferentes en Tarjeta Naranja S.A.: (i) el Límite de Saldo Mensual que se determina de acuerdo con los ingresos netos y nivel de riesgo del solicitante, es el monto máximo que podrán sumar las cuotas que vencen cada mes; (ii) el Límite de Compras en Planes Largos: es el monto máximo por el cual el cliente puede comprar en planes de 6 o más cuotas; (iii) el Límite Total de Crédito: es el máximo que puede deber el cliente a Tarjeta Naranja S.A. por todo concepto; (iv) el Límite de Saldo para Adelantos de Efectivo que equivale al 50% del Límite de Compra en Planes Largos, con un tope máximo de \$30 (el "Límite de Saldo para Adelantos en Efectivo"): es el monto máximo que se puede retirar en efectivo y (v) el Límite para Préstamos de hasta 36 meses.

Adicionalmente, Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de sus clientes, que consiste en:

- A) En etapa de mora temprana, es decir menor a 90 días, el deudor dispone de una serie de productos, cada uno diseñado para una instancia específica de mora, que le permiten resolver su situación de atraso momentáneo a efectos de regularizar sus obligaciones para con la Sociedad. Para acceder a los productos, el cliente siempre tiene que efectuar el pago de la primer cuota del plan.
- B) En etapa de mora tardía, es decir a partir de los 90 días, se procede al cierre de la cuenta, se cancelan todos los plazos otorgados y el saldo automáticamente es asignado a un estudio jurídico para su cobranza. Este plazo se restringe a 60 días, para aquellos clientes que disponen de un producto de financiación, con tal nivel de atraso sin regularizar.

El riesgo de incobrabilidad varía para cada cliente, dependiendo, entre otros factores, de la situación económica de cada uno de ellos. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo al criterio descrito en el acápite 2.9 de la Nota 2 de los presentes estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

Debido a la naturaleza de la actividad no existe riesgo de concentración del riesgo crediticio en este sector de deudores ya que se otorga tarjetas de crédito a miles de clientes, ninguno de ellos significativo, quienes desarrollan una muy amplia gama de actividades.

En tal sentido, y teniendo en cuenta lo descrito precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Límite de saldo mensual	23.884.367	12.839.402
Límite de compras a largo plazo	82.469.958	53.628.540
Límite de deuda total	116.645.550	75.923.744

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

Exposición máxima al riesgo de crédito:

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados	21.779.044	15.700.387

Para los activos registrados en los estados financieros, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para incobrables, tal como se exponen en el estado de situación financiera.

Créditos por servicios prestados no vencidos ni deteriorados:

Los préstamos que no se encuentran ni vencidos ni deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días, no obstante ello, se les aplica una mínima provisión técnica. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por servicios prestados:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (A)	13.040.325	10.060.945

Créditos por servicios prestados no vencidos y deteriorados:

Los préstamos que se encuentran no vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora inferior a los 30 días y, que por sus características de segmentación, se encuentran provisionados. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por servicios prestados:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (B)	6.710.621	4.457.169

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

Créditos por servicios prestados vencidos y deteriorados:

Los préstamos que se encuentran vencidos y deteriorados son aquellos que presentan una mora superior a los 30 días y que por sus características de segmentación se encuentran provisionados. Se detalla a continuación el saldo de dichos créditos por servicios prestados:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados (C)	<u>2.028.098</u>	<u>1.182.273</u>

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) + (C) (Nota 21)	<u>21.779.044</u>	<u>15.700.387</u>

En relación al deterioro de los créditos por servicios prestados, debido a la naturaleza de las actividades y la cartera de clientes de la Sociedad, no se registran activos financieros que se hayan determinado individualmente deteriorados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(b) Riesgo de liquidez

La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez la cual se monitorea a través de presupuestos de caja anuales, mensuales y diarios, analizando las necesidades y/o excedentes generados, evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles. Semanalmente se realizan los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectado para los próximos meses y se toman decisiones orientadas a la obtención de líneas de crédito óptimas para cumplir con los objetivos fijados.

A su vez, se realiza un refortalecimiento en las líneas de crédito tomadas, celebrando acuerdos de “commitment” (Nota 32) que permiten contar con efectivo en forma inmediata, ya sea en situaciones normales del contexto financiero como así también en situaciones de contracción de liquidez del mercado.

Respecto a la deuda bancaria y financiera, compuesta por instrumentos como préstamos bancarios y financieros, acuerdos en cuenta corriente, arrendamientos financieros y obligaciones negociables con oferta pública, en lo relativo a la distribución en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2016:

	31 de diciembre de 2016					Total
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	11.260.556	494.173	-	-	-	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	1.733.572	3.821.166	1.096.537	3.114.014	161.245	9.926.534
Otros pasivos	3.151	18.518	-	-	-	21.669
Total Pasivos financieros	12.997.279	4.333.857	1.096.537	3.114.014	161.245	21.702.932

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015					Total
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	8.643.769	732.393	-	-	-	9.376.162
Deudas bancarias y financieras	1.311.598	1.373.972	2.622.570	235.249	234.059	5.777.448
Otros pasivos	3.431	16.592	-	-	-	20.023
Total Pasivos financieros	9.958.798	2.122.957	2.622.570	235.249	234.059	15.173.633

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

Las operaciones de la Sociedad se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido, principalmente, a obligaciones negociables emitidas en dólares estadounidenses. Dado que la política de la Sociedad se basa en acotar el riesgo cambiario, se han celebrado una serie de operaciones de compraventa a término de moneda extranjera. Adicionalmente, dada la evolución de las variables económicas más importantes de nuestro país durante el 2015, la Sociedad realizó operaciones de derivados con el objeto de mitigar los eventuales efectos de dicha evolución en el desarrollo del negocio de la Sociedad durante el ejercicio anterior, cuyos vencimientos operaron en el ejercicio 2016.

Los instrumentos financieros derivados que la Sociedad ha celebrado durante el presente ejercicio, consisten en contratos de compraventa de moneda extranjera a término para cubrir riesgos de flujos de fondos de las Obligaciones Negociables Clase XIII. En la Nota 35 se encuentra el detalle de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Los instrumentos derivados celebrados fueron concertados por la Dirección de la Sociedad para la administración del riesgo de variables financieras y para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas generado por la volatilidad en el tipo de cambio de moneda extranjera y su impacto sobre los flujos de fondos vinculados.

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha de inicio de contrato y posteriormente son valuados a su valor razonable con cambio en resultados.

La variación producida en el tipo de cambio del dólar estadounidense durante el ejercicio 2016 fue un aumento del 21% en el tipo de cambio vendedor, al igual que la variación en el tipo de cambio comprador. La variación relacionada a la deuda bancaria y financiera asumida por la Sociedad, fue reflejada como una pérdida neta de impuesto a las ganancias de \$137.728.

A su vez, la Sociedad mantiene activos en moneda extranjera, cuya variación generó una ganancia por diferencia de cotización durante el ejercicio 2016 que fue reflejada en el resultado neto de impuesto a las ganancias por un importe de \$6.408.

Por otro lado, el efecto generado por los instrumentos financieros derivados contratados fue una ganancia neta de impuestos de \$5.232.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(c) Riesgo de mercado (Cont.)

Dado que las Obligaciones Negociables Clase XIII se cancelaron el 28 de Enero 2017 al igual que los instrumentos financieros derivados que la Sociedad había celebrado para cubrir dicha deuda, no existe riesgo por variación de tipo de cambio que pueda afectar a la Compañía para el ejercicio 2017.

El cuadro que se detalla a continuación muestra el efecto en resultados por la variación en el tipo de cambio ocurrida en el mes de Enero 2017:

	Aumento / (Disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias		Efecto en resultado neto de impuesto a las ganancias y en patrimonio
	Tipo de cambio	Instrumentos derivados	
Devaluación del peso ante la moneda extranjera (*)	6.981	(7.563)	(582)

(*)Teniendo en cuenta que al 31.12.2016 la cotización del dólar fue de \$16,10 por cada dólar. Al momento de liquidación de la operación la cotización fue en promedio de 15,95 por cada dólar.

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de obligaciones negociables y la toma de arrendamientos financieros y préstamos a tasa variable. En todos estos casos, la tasa aplicable es la tasa Badlar Privada (la tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados, publicada por el BCRA en su página web www.bcra.gov.ar).

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(c) Riesgo de mercado (Cont.)

Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la tasa Badlar promedio fue de un 25,84% y 21,53% respectivamente, generando un cargo a resultados neto de impuesto a las ganancias de \$771.005 y \$331.551 (pérdida), respectivamente.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés variable, fijo y mixto, vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	2.042.548	29%	1.873.422	43%
Tasa variable	4.192.755	60%	1.428.107	32%
Tasa mixta	770.698	11%	1.104.881	25%
	7.006.001		4.406.410	

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable.

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación adicional para el próximo ejercicio en las tasas de interés, teniendo en cuenta la composición de deuda al 31 de diciembre de 2016. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar presupuestada por la Sociedad para el ejercicio 2017 y los cambios son considerados razonablemente posibles basados en la observación de las condiciones del mercado:

	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (descenso) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos	Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos
Descenso en la tasa de interés	400 puntos básicos	127.092	127.092
Incremento en la tasa de interés	400 puntos básicos	(127.092)	(127.092)

Si la tasa aplicable a las obligaciones contraídas a tasa variable disminuyera 400 puntos básicos, la pérdida anual neta de impuesto a las ganancias disminuiría \$127.092, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, se incrementaría la pérdida en el mismo importe.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.2 Gestión del Capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos obtenidos y obligaciones negociables emitidas y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	En miles de pesos	
Total de Deuda	20.316.446	14.634.003
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1.831.127)	(284.596)
Deuda neta	18.485.319	14.349.407
Patrimonio Total	4.681.431	3.536.345
Capital Total	23.166.750	17.885.752
Índice de endeudamiento	3,95	4,06

4.1.3 Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye el análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por jerarquía, según el método de medición utilizado. Los distintos niveles se han definido como se detalla a continuación:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos;
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios);
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Sociedad que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.709.825	1.709.825
Total Activos	1.709.825	1.709.825
Pasivos		
Deudas bancarias y financieras	118.223	118.223
Total Pasivos	118.223	118.223

Al 31 de diciembre de 2015 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	284.596	284.596
Inversiones	182.480	182.480
Otros créditos	277.390	277.390
Total Activos	744.466	744.466
Pasivos		
Deudas bancarias y financieras	5.658	5.658
Total Pasivos	5.658	5.658

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente provenientes de un intercambio, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la entidad es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos son incluidos en el Nivel 3.

4.1.4. Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes son los importes de activos y pasivos financieros clasificados por categorías de acuerdo a lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Activos / Pasivos valuados a valor razonable		Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para intermediación		
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	351.101	1.358.724	121.302	1.831.127
Créditos por servicios prestados	-	-	21.779.044	21.779.044
Otros créditos	-	-	298.656	298.656
Total Activos Financieros	351.101	1.358.724	22.199.002	23.908.827
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar	-	-	11.754.729	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	118.223	-	7.226.585	7.344.808
Otros pasivos	-	-	21.669	21.669
Total Pasivos Financieros	118.223	-	19.002.983	19.121.206

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.4. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

31 de diciembre de 2015 En miles de pesos	Activos / Pasivos valuados a valor razonable		Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para intermediación		
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	199.553	85.043	-	284.596
Inversiones	-	182.480	426.596	609.076
Créditos por servicios prestados	-	-	15.700.387	15.700.387
Otros créditos	277.390	-	470.225	747.615
Total Activos Financieros	476.943	267.523	16.597.208	17.341.674
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar	-	-	9.376.162	9.376.162
Deudas bancarias y financieras	5.658	-	4.567.767	4.573.425
Otros pasivos	-	-	20.023	20.023
Total Pasivos Financieros	5.658	-	13.963.952	13.969.610

4.1.5 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

4.1.6 Estimaciones y juicios contables importantes

La Sociedad hace estimaciones e hipótesis sobre el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.6. Estimaciones y juicios contables importantes (Cont.)

(a) Pérdida estimada por desvalorización de activos financieros registrados a su costo amortizado

La Sociedad sigue la guía de la NIC 39 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio de acuerdo a lo detallado en Nota 2.9.

(b) Impuesto a las ganancias

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. De acuerdo a lo detallado en Nota 2.12., el reconocimiento del impuesto a las ganancias en los presentes estados financieros es realizado siguiendo el método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera activos y pasivos relacionados con las diferencias temporarias identificadas en el cálculo del resultado impositivo, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realicen.

(c) Provisiones

La Sociedad está sujeta a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes. La pérdida potencial de la Sociedad en relación a estos reclamos es estimada considerando la información proporcionada por los asesores legales, tal como se detalla en Nota 31.

4.1.7 Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2016

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	636.009	552.433	1.032.341	492.192	786.635	395.709	270.980	298.375	117.415	203.089	375.046	5.160.224
Egresos directos por servicios	(75.579)	(72.431)	(135.773)	(52.983)	(109.793)	(61.398)	(56.125)	(65.611)	(27.849)	(36.517)	(163.755)	(857.814)
Ingresos netos por servicios	560.430	480.002	896.568	439.209	676.842	334.311	214.855	232.764	89.566	166.572	211.291	4.302.410
Ingresos por financiación	604.467	610.059	1.108.024	572.901	892.197	435.495	241.708	257.712	100.428	202.711	-	5.025.702
Egresos por financiación	(196.723)	(198.543)	(360.605)	(186.450)	(290.364)	(141.731)	(78.664)	(83.872)	(32.684)	(65.972)	(83.559)	(1.719.167)
Ingresos netos por financiación	407.744	411.516	747.419	386.451	601.833	293.764	163.044	173.840	67.744	136.739	(83.559)	3.306.535
Resultado neto por inversiones transitorias	12.697	12.815	23.275	12.034	18.741	9.148	5.077	5.413	2.110	4.258	-	105.568
Cargos por incobrabilidad	(79.551)	(67.936)	(115.948)	(62.959)	(122.225)	(84.066)	(72.528)	(82.257)	(30.538)	(34.620)	-	(752.628)
Depreciación activos fijos	(4.208)	(2.798)	(4.016)	(1.367)	(4.624)	(4.561)	(2.428)	(2.801)	(4.792)	(1.871)	(21.907)	(55.373)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.223)	(30.223)
Otros egresos operativos	(463.304)	(418.580)	(744.371)	(374.227)	(630.852)	(361.540)	(329.236)	(381.714)	(193.301)	(213.581)	(561.451)	(4.672.157)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.343	2.343
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(761.389)	(761.389)
Resultado neto del ejercicio	433.808	415.019	802.927	399.141	539.715	187.056	(21.216)	(54.755)	(69.211)	57.497	(1.244.895)	1.445.086

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	Oro	GBA Sur	GBA Oeste	CABA	INBA	No asignable	Total
En miles de pesos												
Ingresos por servicios	494.554	419.697	783.316	414.597	655.552	327.781	229.578	245.056	88.953	163.896	270.819	4.093.799
Egresos directos por servicios	(57.441)	(50.701)	(96.174)	(37.425)	(80.095)	(44.222)	(38.327)	(44.809)	(19.265)	(25.314)	(104.245)	(598.018)
Ingresos netos por servicios	437.113	368.996	687.142	377.172	575.457	283.559	191.251	200.247	69.688	138.582	166.574	3.495.781
Ingresos por financiación	442.659	422.635	775.345	395.270	642.043	326.031	179.131	179.361	64.642	132.915	-	3.560.032
Egresos por financiación	(182.147)	(173.907)	(319.041)	(162.647)	(264.189)	(134.156)	(73.709)	(73.804)	(26.599)	(54.692)	(105.052)	(1.569.943)
Ingresos netos por financiación	260.512	248.728	456.304	232.623	377.854	191.875	105.422	105.557	38.043	78.223	(105.052)	1.990.089
Resultado neto por inversiones transitorias	24.404	23.301	42.745	21.792	35.397	17.975	9.876	9.888	3.564	7.328	-	196.270
Cargos por incobrabilidad	(51.156)	(37.567)	(58.124)	(30.545)	(54.995)	(40.447)	(27.765)	(28.108)	(10.683)	(14.964)	-	(354.354)
Depreciación activos fijos	(1.950)	(2.039)	(3.656)	(1.254)	(3.650)	(1.636)	(2.379)	(1.830)	(1.903)	(1.427)	(13.847)	(35.571)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.297)	(48.297)
Otros egresos operativos	(336.248)	(294.607)	(514.893)	(256.138)	(439.107)	(267.671)	(238.497)	(274.130)	(136.214)	(151.560)	(422.412)	(3.331.477)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.975	2.975
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(659.830)	(659.830)
Resultado neto del período	332.675	306.812	609.518	343.650	490.956	183.655	37.908	11.624	(37.505)	56.182	(1.079.889)	1.255.586

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2016

	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	282.599	236.999	441.938	208.062	279.132	135.300	72.324	77.977	33.018	63.778	-	1.831.127
Créditos por servicios prestados	3.361.179	2.818.813	5.256.331	2.474.645	3.319.937	1.609.226	860.210	927.437	392.707	758.559	-	21.779.044
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	821.206	821.206
Activos fijos	31.158	18.917	24.301	8.346	21.750	14.027	11.278	15.753	16.274	10.761	393.935	566.500
Total del Activo	3.674.936	3.074.729	5.722.570	2.691.053	3.620.819	1.758.553	943.812	1.021.167	441.999	833.098	1.215.141	24.997.877
PASIVO												
Cuentas por pagar	1.879.323	1.469.507	2.764.317	1.469.598	1.797.504	841.443	445.507	480.573	198.977	407.980	-	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	1.133.531	950.622	1.772.655	834.554	1.119.622	542.699	290.099	312.771	132.437	255.818	-	7.344.808
Remuneraciones y cargas sociales	31.928	28.672	54.339	21.911	48.956	28.172	27.045	29.048	15.776	19.532	116.693	422.072
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	794.837	794.837
Total del Pasivo	3.044.782	2.448.801	4.591.311	2.326.063	2.966.082	1.412.314	762.651	822.392	347.190	683.330	911.530	20.316.446

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2015

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	1.769.222	1.190.421
Aranceles	1.676.940	1.227.918
Ingresos cartera de terceros administrada	257.038	575.355
Comisión por renovación	272.244	183.835
Otros ingresos por servicios	1.184.780	916.270
Total	5.160.224	4.093.799

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Impresión y gastos de distribución	(291.570)	(220.257)
Gastos por servicios de call centers	(108.310)	(74.649)
Aperturas	(33.601)	(27.897)
Promociones especiales	(48.216)	(30.215)
Otros egresos por servicios	(178.769)	(123.228)
Gastos por canal de venta telefónica	(197.348)	(121.772)
Total	(857.814)	(598.018)

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	1.248.071	834.188
Intereses financiación tarjetas de crédito	2.024.098	1.500.002
Intereses préstamos personales	955.130	327.129
Intereses compensatorios	510.424	342.174
Intereses punitivos	251.394	168.528
Ingresos juicios	28.535	25.428
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 35)	8.050	362.583
Total	5.025.702	3.560.032

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(931.231)	(577.201)
Intereses bancarios	(516.408)	(301.935)
Diferencia de cambio	(209.249)	(648.276)
Impuesto a los débitos y créditos	(32.856)	(18.599)
Otros egresos por financiación	(29.423)	(23.932)
Total	(1.719.167)	(1.569.943)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	1.302	-
Intereses títulos públicos	9.046	124.200
Resultado obligaciones negociables	(215)	215
Resultado fondos comunes de inversión	95.435	71.855
Total	105.568	196.270

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(934.153)	(480.815)
Recupero de deudores incobrables	181.525	126.461
Total	(752.628)	(354.354)

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(1.668.317)	(1.293.988)
Gratificaciones al personal	(224.587)	(167.744)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(60.068)	(32.694)
Otros gastos de personal	(102.397)	(40.687)
Total	(2.055.369)	(1.535.113)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(650.434)	(410.660)
Impuestos sobre débitos y créditos	(287.429)	(187.998)
Tasa comercio e industria	(219.910)	(145.823)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(19.748)	(13.752)
Total	(1.177.521)	(758.233)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(145.703)	(119.707)
Publicidad en comercios	(27.307)	(19.806)
Publicidad regional	(48.594)	(42.574)
Total	(221.604)	(182.087)

NOTA 15 – DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 24)	(55.373)	(35.571)
Amortización activos intangibles (Nota 25)	(30.223)	(48.297)
Total	(85.596)	(83.868)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Alquileres	(108.876)	(79.780)
Correo	(31.157)	(20.967)
Donaciones	(3.085)	(2.372)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(64.657)	(47.558)
Gastos bancarios y financieros	(51.269)	(34.783)
Gastos de recaudación y cobranzas	(253.687)	(155.269)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(88.867)	(52.435)
Honorarios de directores y síndicos	(20.000)	(18.000)
Honorarios de terceros	(194.673)	(132.326)
Seguros y seguridad	(146.400)	(111.227)
Útiles y papelería	(39.249)	(20.777)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(50.390)	(38.900)
Gastos de limpieza	(34.438)	(22.343)
Otros ingresos y egresos	(130.915)	(119.307)
Total	(1.217.663)	(856.044)

NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Resultado Inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	2.000	2.721
Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A.	343	254
Total	2.343	2.975

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 18 – 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 / periodo
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)
Disminución 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 ejercicio	100.125	(7) (861.486)	(761.361)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	317.297	(861.486)	(761.389)

- (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 debería haberse abonado 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 deberá abonarse en mayo de 2017 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

El activo neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$317.295 y \$215.630, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2015	Activo Impositivo del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2016
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	193.986	109.623	303.609
Bienes de uso	(326)	1.247	921
Canon Leasing	-	(7.632)	(7.632)
Cuentas por pagar	44	-	44
Remuneraciones y cargas sociales	328	2.214	2.542
Diferencia de cotización	12.695	(7.565)	5.130
Previsión para contingencias	5.054	8.504	13.558
Otras operaciones financieras	4.727	(4.727)	-
Otros conceptos	(878)	3	(875)
Totales	215.630	101.667	317.297

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31.12.2016	31.12.2015
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(861.486)	(656.512)
Pagos a cuenta	561.059	559.940
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(300.427)	(96.572)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	2.206.475	1.915.416
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(772.266)	(670.396)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	820	1.041
- Resultados no gravados (1)	12.354	9.564
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(471)	(419)
- Otros	(1.798)	397
- Multas	-	(8)
- Resultado venta de cartera	-	(24)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2015/2014	(28)	15
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(761.389)	(659.830)

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 18 – 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 ejercicio a los fines fiscales:

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Total cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias contabilizado	(761.389)	(659.830)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Devengamiento de intereses de inversiones	-	(4.293)
Provisión para deudores incobrables	(184.373)	(49.192)
Cesión de Cartera	74.750	30.007
Constitución / Recupero de provisión para contingencias	(8.504)	455
Provisión gratificaciones a pagar	(2.214)	167
Depreciaciones de activos fijos	(1.247)	546
Canon Leasing	7.632	-
Diferencia de cotización	7.565	(12.009)
Otras operaciones financieras	4.727	37.890
Otros conceptos	(3)	1
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2015 / 2014	1.570	(254)
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(861.486)	(656.512)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	561.059	559.940
Impuesto a las ganancias a pagar	(300.427)	(96.572)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 19 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	152.559	31.844
Caja y fondo fijo	105.936	45.704
Fondos comunes de inversión	1.358.724	85.043
Plazo Fijo	121.302	-
Depósitos en el exterior (Nota 44)	35	43.320
Recaudaciones a depositar	92.571	78.685
Total	1.831.127	284.596

NOTA 20 – INVERSIONES

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	-	527.355
Obligaciones negociables	-	81.721
Total	-	609.076

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 20 – INVERSIONES (CONT.)

Al 31 de diciembre 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	20.722.350	15.010.516
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos	(1.214.023)	(863.367)
Deudores préstamos personales	1.774.146	1.130.891
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(37.617)	(22.439)
Total	21.244.856	15.255.601
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	324.122	291.155
Deudores préstamos personales	210.066	153.631
Total	534.188	444.786

Movimiento cuenta previsión de incobrables

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Saldos al comienzo del ejercicio	885.806	730.629
Aumentos del ejercicio (1)	906.492	471.914
Aplicaciones y utilizaciones	(345.520)	(246.869)
Venta de cartera	(195.138)	(69.868)
Saldos al cierre del ejercicio	1.251.640	885.806

(1) El cargo por incobrabilidad de \$934.153 expuesto en el estado de resultados y en nota 11 incluye \$27.661 correspondientes a cargos directos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$906.126 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 provisionadas 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 42)	283	588
Gastos pagados por adelantado	30.883	35.145
Seguro de vida a cobrar	4.708	5.323
Comisiones a cobrar	103.134	135.430
Anticipos a proveedores	14.739	5.330
Saldos por operaciones con derivados (Nota 35)	-	277.390
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 42)	117.542	286.542
Créditos varios	73.272	42.930
Total	344.561	788.678
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 42)	2.698	1.810
Gastos pagados por adelantado	2.030	2.442
Total	4.728	4.252

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 23 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 31.12.2016	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 31.12.2016	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
		En miles de pesos							En miles de pesos	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.515	1.171	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	30.292	6.869
Tarjetas Cuyanas S.A.	1%	9.158	7.872	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	951.050	203.470
Totales		10.673	9.043							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 24 – ACTIVOS FIJOS

Conceptos	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL		
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transfe-rencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos										
Terrenos	25.327	-	-	-	25.327	-	-	-	-	25.327	25.327
Inmuebles	271.901	-	19.342	-	291.243	(8.588)	-	(5.534)	(14.122)	277.121	263.313
Costo adaptación de locales	142.363	(5.319)	38.221	279	175.544	(92.103)	5.319	(20.429)	(107.213)	68.331	50.260
Muebles y útiles	56.186		13.009	1.415	70.610	(22.528)		(5.238)	(27.766)	42.844	33.658
Equipos de computación	105.752	(805)	13.184	26.274	144.405	(65.419)	263	(16.457)	(81.613)	62.792	40.333
Instalaciones y mejoras	70.214	(1.550)	22.398	1.499	92.561	(31.566)	1.550	(7.715)	(37.731)	54.830	38.648
Bienes en depósito	14.916	(447)	50.253	(29.467)	35.255	-	-	-	-	35.255	14.916
Totales al 31.12.2016	686.659	(8.121)	156.407	-	834.945	(220.204)	7.132	(55.373)	(268.445)	566.500	
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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 25 – ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES										
Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2016	31.12.2015
Patentes y software	205.284	(1.411)	83.350	287.223	(118.080)	-	(30.223)	(148.303)	138.920	87.204
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.12.2016	210.311	(1.411)	83.350	292.250	(118.080)	-	(30.223)	(148.303)	143.947	
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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	11.441.706	9.110.337
Proveedores	129.433	121.531
Seguro de vida a pagar	23.607	48.595
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	159.983	95.699
Total	11.754.729	9.376.162

NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	2.554.321	1.603.691
Préstamos bancarios y financieros	1.080.686	283.907
Arrendamientos financieros	26.777	28.280
Saldos por operaciones con derivados (Nota 35)	118.223	5.658
Acuerdos en cuenta corriente	697.778	100.000
Total	4.477.785	2.021.536
No Corrientes		
Obligaciones negociables	2.675.874	2.067.365
Préstamos bancarios y financieros	-	270.121
Arrendamientos financieros	191.149	214.403
Total	2.867.023	2.551.889

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	77.009	4.032
Cargas sociales	97.971	81.394
Provisiones	116.069	82.286
Gratificaciones al personal	82.560	67.398
Bonificación al personal	48.463	35.598
Total	422.072	270.708

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 29 – CARGAS FISCALES

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Tasa de comercio e industria a pagar	23.351	15.449
Retención y percepciones efectuadas a terceros	149.050	107.871
Impuesto al valor agregado a pagar	208.421	125.310
Ingresos brutos a pagar	53.105	33.730
Total	433.927	282.360

NOTA 30 – OTROS PASIVOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	20.000	18.000
Anticipo a Directores	(6.683)	(3.099)
Otros pasivos diversos	8.360	5.130
Total	21.677	20.031

NOTA 31 - PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad presenta las siguientes situaciones con ciertas Administraciones Provinciales:

La Sociedad se encontraba 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 17 de Octubre del 2016 el Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Córdoba no concedió el recurso Extraordinario Federal y con fecha 8 de noviembre del 2016 Tarjeta Naranja abonó lo adeudado, dando por finalizado el conflicto.

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 31 de Diciembre de 2016 asciende a \$ 1.991.

En el mismo sentido, la Administración de Rentas de las Provincia de Chubut ha realizado reclamos cuyos importes totales al 31 de Diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$ 4.349 y \$ 4.045, respectivamente.

En Septiembre de 2016 el Tribunal Superior de Justicia de la provincia de Chubut declaró la inconstitucionalidad de las resoluciones que sustentaban el reclamo fiscal el cual fue apelado por Rentas de la Provincia de Chubut el 17 de Octubre del 2016. A la fecha de los presentes estados financieros dicha apelación no ha sido resuelta.

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, 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	5.092	5.150	(1.783)	(4.333)	4.126
Defensa del Consumidor	3.329	17.823	-	(1.927)	19.225
Cuestiones Laborales	4.422	16.303	(3.402)	(3.468)	13.855
Daños y Perjuicios	1.578	924	(182)	(776)	1.544
Otras	324	54	(279)	(43)	56
Total	14.745	40.254	(5.646)	(10.547)	38.806

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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de diciembre 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 31.12.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	03/07/2012	25/09/2017 a)	1910 días a)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,20%
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	25/09/2017 c)	1552 días c)	3.000	3.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	30,00%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	29/11/2013	29/11/2017 d)	1461 días d)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,10%
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 + 4,50%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	17/03/2014	12/09/2017 f)	1275 días f)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,15%

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2016	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 + 5,50%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	28/05/2014	23/11/2017 h)	1275 días h)	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,10%
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	731 días	10.000	417	Mensuales	Mensuales	Badlar + 9,50%
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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2016	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 + 6,00%
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 + 6,00%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	30/10/2015	24/10/2017 k)	725 días k)	30.000	30.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,10%
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%
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%

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
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	16/08/2017 l)	547 días l)	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,15%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	21/03/2016	19/09/2017 m)	547 días m)	100.000	100.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	28,75%
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	12/05/2016	07/12/2017 n)	574 días n)	53.000	53.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	26,25%
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	31/05/2016	29/11/2017 o)	547 días o)	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	26,50%

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2016	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	24/11/2016	24/11/2017	365 días	42.000	42.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	26,50%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	24/11/2016	24/11/2017	365 días	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	26,00%

- Desde el 28 de junio de 2013 hasta la fecha se firmaron cinco prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 25 de septiembre de 2017.
- Desde el 21 de mayo de 2014 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 07 de agosto de 2017.
- Desde el 26 de junio de 2014 se firmaron cuatro prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 25 de septiembre de 2017.
- Desde el 28 de noviembre de 2014 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de noviembre de 2017.
- Desde el 21 de enero de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 19 de enero de 2017.
- Desde el 17 de marzo de 2015 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 12 de septiembre de 2017.
- 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.
- Desde el 28 de mayo de 2015 se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 23 de noviembre de 2017.
- Desde el 1 de julio de 2015 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 22 de septiembre de 2017.
- 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.
- Desde el 27 de abril de 2016 se firmaron dos prórrogas por sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 24 de octubre de 2017.
- Con fecha 16 de agosto de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 16 de agosto de 2017.
- Con fecha 19 de septiembre de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 19 de septiembre de 2017.
- Con fecha 7 de diciembre de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 7 de diciembre de 2017.
- Con fecha 29 de noviembre de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de noviembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – 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 31.12.2016 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Macro S.A	Pesos (\$)	27/01/2016	25/07/2017 a)	50.000	Al vencimiento	Al vencimiento	30,90%
Banco Macro S.A	Pesos (\$)	01/02/2016	28/07/2017 b)	95.000	Al vencimiento	Al vencimiento	30,90%
Banco Macro S.A	Pesos (\$)	06/05/2016	01/12/2017 c)	147.000	Al vencimiento	Al vencimiento	24,50%
Banco Industrial S.A.	Pesos (\$)	24/11/2016	24/11/2017	58.000	Al vencimiento	Al vencimiento	26,50%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	12/12/2016	13/03/2017	43.000	Al vencimiento	Mensuales	26,00%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	12/12/2016	13/03/2017	107.000	Al vencimiento	Al vencimiento	26,50%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	21/12/2016	21/12/2017	100.000	Al vencimiento	Al vencimiento	25,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	22/12/2016	22/12/2017	71.000	Al vencimiento	Al vencimiento	25,75%

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

- Con fecha 25 de julio de 2016 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 25 de julio de 2017.
- Con fecha 29 de julio de 2016 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 28 de julio de 2017.
- Con fecha 2 de diciembre de 2016 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 1 de diciembre de 2017.

Cuentas de Orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas (acuerdos de commitment) por \$250.000 y \$450.000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 dicho importe corresponde al monto no utilizado del compromiso con:

- Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 23/12/2016 hasta el 22/12/2017.
- Banco Santander Río por \$50.000 con vigencia desde el 30/12/2016 hasta el 31/01/2017.
- Banco Galicia por \$100.000 con vigencia desde el 30/12/2016 hasta el 31/01/2017.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 33 – 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 31 de diciembre de 2016:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	31.12.2016	
Hasta 1 año	84.355	26.777
Entre 1 año y 5 años	264.255	92.958
Más de 5 años	161.279	98.191
Menos cargos de financiamiento futuro	(291.963)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	217.926	217.926
	31.12.2016	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamiento financiero corriente	26.777	
Arrendamiento financiero no corriente	191.149	
Total	217.926	

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones N° 15.220, N° 15.361, N° 15.785, N° 16.319, N° 16.571, N° 16.822 y N° 17.676 de la Comisión Nacional de Valores.

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 N° 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 por 5 años. 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 31 de diciembre 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 (*)	
									31.12.16	31.12.15
28/01/2011	US\$ (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	2.192 días	28/01/2017	9% TNA	14/01/2011	1.073.548	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	-	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	-	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	36.644	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	169.530	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	201.168	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 II	475.397	Simple, no convertible en acciones	1461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 4,67 %	21/06/2016	475.397	-
27/09/2016	\$ (13)	XXXV Serie I	225.611	Simple, no convertible en acciones	546 días	27/03/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,99 %	15/09/2016	225.611	-
27/09/2016	\$ (13)	XXXV Serie II	774.389	Simple, no convertible en acciones	1461 días	27/09/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 3,99 %	15/09/2016	774.389	-

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.12.16	31.12.15
07/12/2016	\$ (14)	XXXVI Serie I	210.571	Simple, no convertible en acciones	547 días	07/06/2018	Tasa Min. 25,25 % / BADLAR + 3,25 %	23/11/2016	210.571	-
07/12/2016	\$ (14)	XXXVI Serie II	636.409	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	07/12/2019	Tasa Min. 25,25 % / BADLAR + 4,00 %	23/11/2016	636.409	-

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

- (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 con fecha 28/01/2015, 28/01/2016 y 28/01/2017, respectivamente. A la fecha del presente, la ON Clase XIII se encuentra cancelada.
- (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 y de la Serie II fue cancelado 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 y de la Serie II fue cancelado 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 y de la Serie II fue cancelado al vencimiento.
- (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 fue cancelado en una cuota al vencimiento.
- (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 Serie II se encuentra cancelada. El capital residual de la Serie II al 31 de diciembre es de \$36.644, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XXXVI.
- (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. El capital residual al 31 de diciembre es de \$169.530, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XXXVI.
- (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. El capital residual al 31 de diciembre es de \$201.168, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XXXVI.
- (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 cuotas 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.
- (13) La Sociedad emitió y colocó el 27 de Septiembre de 2016 la Clase XXXV de O.N. por un total de \$1.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$225.611 y Serie II por \$774.389. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (14) La Sociedad emitió y colocó el 07 de Diciembre de 2016 la Clase XXXVI de O.N. por un total de \$846.980. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$210.571 y Serie II por \$636.409. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos:

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – 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)	59.000	-	957.924	-	31/01/2017
Banco Santander Río S. A.	8.000	-	129.888	-	31/01/2017
Total			1.087.812	-	

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha registrado en el pasivo la suma de \$118.223; registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de \$8.050.

El resultado está conformado por una pérdida de \$26.628 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 una ganancia de \$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.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – OPERACIONES CON DERIVADOS (CONT.)

Cuentas de Orden:

La Sociedad ha registrado, al 31 de diciembre de 2016, en cuentas de orden \$1.087.812 por las operaciones de compra, 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.

NOTA 36 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Caja y bancos	351.101	199.553
Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo	1.480.026	85.043
Total	1.831.127	284.596

NOTA 37 – AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Constitución de provisión para deudores incobrables	929.192	471.914
Constitución de provisión para contingencias neta de recuperos	13.095	7.502
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	333.699	214.384
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	20.000	18.000
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	118.223	(441.254)
Diferencias de cambio	209.249	648.276
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(2.343)	(2.975)
Bajas de activos fijos	989	2.556
Bajas de activos intangibles	1.411	23
Depreciación de activos fijos	55.373	35.571
Amortización de activos intangibles	30.223	48.297
Total	1.709.111	1.002.294

NOTA 38 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(7.007.728)	(4.540.809)
Aumento de otros créditos	(9.547)	(206.505)
Total	(7.017.275)	(4.747.314)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 39 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(182.335)	(193.610)
Aumento de cuentas por pagar	47.198	16.462
Aumento de cargas fiscales	151.567	78.797
Pago de Impuesto a las ganancias	(659.200)	(466.663)
Disminución de otros pasivos	(29.143)	(19.574)
Pago de contingencias	10.966	(8.946)
Total	(660.947)	(593.534)

NOTA 40 – INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Se incluyen a continuación las operaciones de financiación celebradas en el ejercicio que no han generado movimientos de efectivo.

	31.12.2016	31.12.2015
	En miles de pesos	
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXIII Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXV Serie II y XXVI Serie II)	123.373	-
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXIV Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXVI Serie II y XXVII Serie II)	58.996	-
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXVI Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXVIII Serie II, XXIX y XXXI)	354.439	-

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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 430 – 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.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre 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	124.515	124.515
Otros créditos	30.410	30.410
Total Activo Corriente al 31.12.2016	154.925	154.925
Total Activo al 31.12.2016	154.925	154.925
PASIVO		
Cuentas por pagar	160.964	160.964
Deudas bancarias y financieras	157.287	157.287
Total Pasivo Corriente al 31.12.2016	318.251	318.251
Deudas bancarias y financieras	191.149	191.149
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2016	191.149	191.149
Total Pasivo al 31.12.2016	509.400	509.400

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas 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 2016 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas							
	Procesadora Regional	Cobranzas Regionales	Tarjetas del Mar S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
	\$						
ACTIVO							
Efectivo y Equivalente en Efectivo	-	-	-	121.302	-	-	121.302
Otros Créditos	-	11.366	42	-	27.088	-	38.496
Total Activo Corriente al 31.12.16	-	11.366	42	121.302	27.088	-	159.798
Total Activo al 31.12.16	-	11.366	42	121.302	27.088	-	159.798
PASIVO							
Cuentas por pagar	1.766	9.392	-	-	-	6.522	17.680
Total Pasivo Corriente al 31.12.16	1.766	9.392	-	-	-	6.522	17.680
Total Pasivo al 31.12.16	1.766	9.392	-	-	-	6.522	17.680

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	257.038
Total al 31.12.16	257.038
EGRESOS	
Alquileres	(1.264)
Intereses bancarios y financieros	(143.992)
Gastos bancarios	(30.658)
Gastos de recaudación y cobranzas	-
Total al 31.12.16	(175.914)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas Cuyanas S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Procesadora Regional
	En miles de pesos								
INGRESOS									
Ingresos por servicios	725	534	317.083	2.000	-	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	-	1.123	-	-	-	-	-
Intereses por dep a PF y Cta Cte Rem	-	-	-	-	-	-	-	1.302	-
Resultado generado por op. de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.16	725	534	317.083	3.123	-	-	-	1.302	-
EGRESOS									
Alquileres	-	-	-	-	-	(2.128)	(636)	-	-
Honorarios	(89.443)	-	-	-	-	-	-	-	(7.476)
Sueldos	-	-	-	-	(15.585)	-	-	-	-
Total al 31.12.16	(89.443)	-	-	-	(15.585)	(2.128)	(636)	-	(7.476)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba 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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	575.355	-
Total al 31.12.2015	575.355	-
EGRESOS		
Alquileres	(809)	-
Intereses bancarios y financieros	(96.352)	(3.076)
Gastos bancarios	(22.973)	-
Total al 31.12.2015	(120.134)	(3.076)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas Cuyanas 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	558	775	225.067	1.606	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	-	1.096	-	-	-	-
Total al 31.12.2015	558	775	225.067	2.702	-	-	-	-
EGRESOS								
Alquileres	-	-	-	-	-	(1.813)	(490)	-
Honorarios	(55.724)	-	-	-	-	-	-	(4.419)
Sueldos	-	-	-	-	(11.910)	-	-	-
Total al 31.12.2015	(55.724)	-	-	-	(11.910)	(1.813)	(490)	(4.419)

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 42 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$283 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 en el rubro Otros créditos.

Al 31 de diciembre 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 resultado en forma favorable para la Sociedad en forma definitiva.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XIII, XXIV, XXVII, XXVIII, XXIX, XXX, XXXI, XXXII, XXXIII, XXXIV, XXXV y XXXVI emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 34.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha abonado \$2.698 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 en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) a través del fondo común de inversión Goal Capital Plus Clase B por las operaciones con derivados concertadas con dicha entidad. El importe total integrado al 31 de diciembre de 2016 fue de \$117.542 (22.573 miles de cuotas partes).

Al 31 de diciembre de 2015 las garantías estaban integradas por \$286.542 a través de Lebac's internas en pesos. La composición de las mismas se detalla a continuación:

Fecha de operación	Moneda	Especie	Monto	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 31.12.2016 (*)	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
Total						-	286.542

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

Las mencionadas garantías se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas 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 31.12.2016	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2015
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	20.000	20.000	-	18.000
Gratificación al personal	224.587	69.622	154.965	167.744
Sueldos y cargas sociales	1.668.317	471.189	1.197.128	1.293.988
Impuestos, tasas y contribuciones	1.177.521	307.178	870.343	758.233
Movilidad, gastos de representación y viajes	60.068	23.130	36.938	32.694
Mantenimiento de equipos e inmuebles	50.390	50.390	-	38.900
Depreciaciones de activos fijos	55.373	38.761	16.612	35.571
Amortización de activos intangibles	30.223	30.223	-	48.297
Alquileres	108.876	7.063	101.813	79.780
Útiles y papelería	39.249	6.391	32.858	20.777
Aperturas de cuentas	33.601	-	33.601	27.897
Publicidad y propaganda	221.604	-	221.604	182.087
Donaciones	3.085	3.085	-	2.372
Energía, gas y comunicaciones	64.657	22.452	42.205	47.558
Honorarios de terceros	194.673	164.474	30.199	132.326
Seguros y seguridad	146.400	7.523	138.877	111.227
Gastos bancarios y financieros	51.269	51.269	-	34.783
Correo	31.157	8.282	22.875	20.967
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	88.867	88.867	-	52.435
Gastos de recaudación y cobranzas	253.687	253.687	-	155.269
Gastos generales	412.081	241.306	170.775	283.222
Otros gastos de venta	197.348	-	197.348	121.772
Impresiones y gastos de distribución	291.570	-	291.570	220.257
Gastos de limpieza	34.438	8.463	25.975	22.343
Promociones especiales	48.216	-	48.216	30.215
Gastos por servicios de call center	108.310	98.152	10.158	74.649
Totales al 31.12.2016	(1) 5.615.567	1.971.507	3.644.060	
Totales al 31.12.2015		1.378.778	2.634.585	(1) 4.013.363

(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 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

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 31.12.16	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\$\$	854,46	15,7	13.415	7.498
Depósitos en el exterior	U\$\$	2,23	15,7	35	43.320
Inversiones					
Inversión en Obligaciones Negociables	U\$\$			-	81.721
Inversión en Títulos Públicos					
NDG21	U\$\$			-	86.466
PMY16	U\$\$			-	5.988
ERD16	U\$\$			-	8.305
Total del activo corriente				13.450	233.298
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$\$	25	15,7	393	323
Total del activo no corriente				393	323
Total del activo				13.843	233.621
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$\$	853	16,1	13.732	7.778
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$\$	69.230	16,1	1.114.611	954.411
Total del pasivo corriente				1.128.343	962.189
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$\$			-	886.844
Total del pasivo no corriente				-	886.844
Total del pasivo				1.128.343	1.849.033

U\$\$: dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre de 2016 y 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 son renovados a lo largo del año durante la vigencia de los pasivos cubiertos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Fiduciario	Precio de venta	Cartera Cedida
18/05/2016	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	12.300	113.306
18/08/2016	Fideicomiso Financiero Creditia	10.203	94.099
17/11/2016	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	24.300	253.676
19/12/2016	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	24.900	214.600

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.

NOTA 46 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2016
 Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGÍMENES JURÍDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS, OTROS CRÉDITOS Y ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO POR VENCIMIENTO

a) Créditos por servicios prestados de plazo vencido al 31 de diciembre de 2016:

	Créditos por servicios prestados
	En miles de pesos
Anteriores al 31/12/15	177.343
entre el 31/12/15 y el 30/06/16	472.359
entre el 30/06/16 y el 30/09/16	338.973
entre el 30/09/16 y el 30/11/16	337.714
entre el 30/11/16 y el 31/12/16	386.744
Subtotal	1.713.133
Previsión Deudores Incobrables (1)	(1.009.428)
Total de créditos de plazo vencido	703.705

(1) La diferencia de \$ 242.212 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 1.251.640 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Otros créditos y activo por impuesto diferido sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2016:

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 3.078	317.297

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 380 se exponen como otros créditos corrientes y \$ 2.698 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)
 Cifras expresadas en miles de pesos

c) Créditos por servicios prestados y otros créditos a vencer al 31 de diciembre:

		Créditos por servicios prestados	Otros créditos
		En miles de pesos	
Corrientes	31/03/17	13.637.596	331.017
	30/06/17	4.053.765	10.612
	30/09/17	2.123.924	1.334
	31/12/17	968.078	1.218
	Previsión Deudores Incobrables (1)	(242.212)	-
No corrientes		534.188	2.030

(1) La diferencia de \$1.009.428 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$1.251.640 corresponde a una previsión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2016:

No existen deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2016.

b) Deudas sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de diciembre de 2016 tenemos \$8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de diciembre 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						
31/03/17	11.260.556	1.918.235	291.049	433.927	-	3.150
30/06/17	494.123	1.204.410	82.560	-	300.427	18.519
30/09/17	23	382.434	48.463	-	-	-
31/12/17	27	972.706	-	-	-	-
No corrientes	-	2.867.023	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

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	23.030.684	348.896	317.297
Previsión deudores incobrables \$	(1.251.640)	-	-
En moneda extranjera	-	393	-
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	9.454.857	-	-
SalDOS que no devengan intereses	13.575.827	349.289	317.297

6. CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

- a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
En pesos	11.740.990	6.230.197	422.072	433.927	300.427	21.677
En moneda extranjera	13.739	1.114.611	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)
 Cifras expresadas en miles de pesos

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	-	7.006.001	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	11.754.729	338.807	422.072	433.927	300.427	21.677

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 6.683, 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 10 de febrero de 2017
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)
 Cifras expresadas en miles de pesos

15. SEGUROS

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

N° POLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
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	\$ 788	-
16668	CHUBB	Seguro Multi-riesgo Responsabilidad Civil	15/04/2017	\$ 10.000	-
985235	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	01/07/2017	\$ 5.000	-
40171	CHUBB	Rc Obra	15/04/2017	\$ 2.000	-
985164	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	Renov. Anual	\$ 1.000	-
1-297298	ZURICH	Incendio de vivienda	15/04/2017	\$ 600	-
81553551	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	Renov. Semestral	\$ 9.750	-
81565783	ZURICH	Combinado Familiar (Concordia)	Renov. Semestral	\$ 2.800	-
4151818	RSA	Seguro de Motos	15/04/2017	\$ 6.000	-
821033	CAUCIONES S.A	Caución Municipalidad de Morón	28/06/2017	\$ 5	-
1313493	ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS S.A	Caución local comercial	31/05/2018	\$ 144	-
984212	CHUBB	Caución vivienda	01/06/2017	\$ 40	-
4199	MERIDIONAL	Integral Binaria	23/06/2017	\$ 5.310	-
1004104	CHUBB	Caución alquiler	01/12/2017	\$ 500	-
1004103	CHUBB	Caución alquiler	01/12/2017	\$ 43	-
616640	CAUCIONES S.A	Caución	01/09/2017	\$ 1.006	-
7977	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Gobierno de la Pcia. de Santiago del Estero	Renov. Anual	\$ 32	-
10408	GALICIA SEGUROS S.A	Caución Municipalidad de Salta	Renov. Mensual	\$ 342	-
100602	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 6.589.211	-
100585	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 784.148	-
51773	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 492.910	-
46070	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 25.120	-
5022998	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 149.002	-
5022997	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 5.763	-
1606	BINARIA - OSDE	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/07/2017	\$ 157	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/07/2017	\$ 33	-
33000143/0	ZURICH	Accidentes Personales	31/08/2017	\$ 650	-

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2016 (Cont.)
Cifras expresadas en miles de pesos

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de diciembre 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 al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016, contamos con 2,9 millones de cuentas habilitadas, logrando un crecimiento del 5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Estos clientes efectuaron más de 38 millones de compras durante el último trimestre, lo que representa un aumento del 14% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 34% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre fue de \$2.206 millones y el patrimonio superó los \$4.681 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 ON Clase XXXIII por un total de \$500 millones; en el mes de junio la ON Clase XXXIV por un total de \$600 millones; en el mes de septiembre la ON Clase XXXV por un total de \$1.000 millones y en el mes de diciembre la ON Clase XXXVI por un total de \$846,9 millones.

También, se tomaron en el ejercicio nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por \$1.221 millones y se prorrogaron otros por \$781 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 \$2.343,3 millones y U\$75,7 millones.

Evolución al 31 de diciembre

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 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 tendrá en agenda 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 continuar consolidando a Naranja entre los mejores lugar para trabajar del país.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

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.

Al 31 de diciembre de 2016

Agenda cultural en Casa Naranja

Este año, Casa Naranja abrió sus puertas a la comunidad con una variada Agenda Cultural de actividades libres y gratuitas. Durante 2016 más de 10 mil personas participaron de las 40 propuestas presentadas. Los medios amplificaron de manera positiva; se registraron 300 apariciones en tv, radio y diarios gráficos y online, de alcance nacional y local.

Entre los programas de la agenda se destacan el espacio de Pensamiento inaugurado en mayo con la visita de Pepe Mujica que también convocó a referentes como Alfredo y Diego Leuco, el historiador Daniel Balmaceda y el artista Marcos López; el programa "Ensayos de entrecasa", de inclusión social a través de la música en el que participaron 12 coros y orquestas comunitarias integrados por más de 300 niños y jóvenes; el ciclo "Acústicos en Casa - Gamba Sessions" que contó en su primer entrega con un concierto íntimo de Coti para 150 personas en Auditorio y otras 1.700 que se sumaron vía streaming; y eventos realizados con socios estratégicos como Google, Mercado Libre, Facebook, IAE, IARSE y Globant, entre otros.

Casa Naranja se transformó también en sede de exposiciones de artes visuales de reconocidos artistas nacionales y locales. Entre junio y septiembre, alrededor de 4.000 personas visitaron la muestra "Geometría Sensible" de Rogelio Polesello, que incluyó un recorrido guiado para el público en general y una propuesta interactiva para 24 escuelas públicas. Desde fines de noviembre y hasta febrero de 2017 se expone una selección de obras del artista plástico y fotógrafo Marcos López, entre ellas la célebre "Asado en Mendiolaza". A diciembre, la muestra registra más de 600 visitas.

Junto a la Selección Argentina

Como Sponsor Oficial y durante todo 2016, Naranja ofreció a sus titulares la preventa exclusiva de entradas y mantuvo fuerte presencia de marca en los estadios. En marzo, abrió las puertas de su nueva Casa para la conferencia de prensa del DT Gerardo Martino y para la Copa América Bicentenario lanzó una campaña de comunicación reforzando su compromiso con el programa social Un Gol, Un Potrero por el que ha reacondicionado 300 espacios deportivos. En octubre y con motivo del encuentro de la Selección con Paraguay en Córdoba, la empresa brindó una experiencia única a 50 inversores y periodistas que incluyó ubicaciones preferenciales para el partido y la visita a Casa Naranja.

Propuesta de valor para el cliente

"Lindos, pero también por dentro" fue el concepto creativo elegido este año para comunicar promociones y descuentos junto a los valores centrados en la 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 otra parte, Tienda Naranja reforzó su propuesta participando del Hot Sale y el Cyber Monday con planes largos y descuentos exclusivos de hasta el 35% en productos seleccionados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

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.

Al 31 de diciembre de 2016

En el marco de su estrategia comercial, la empresa abrió nuevos locales en Capital Federal en Palermo, Florida, y dos en el interior de Buenos Aires en Viedma y Balcarce, y trasladó los puntos de atención de Quilmes, Laferrere, Moreno y Caballito a sucursales renovadas y con mejor ubicación. Con motivo de esta migración, cerraron sus puertas las Casas Naranja de Villa Devoto, La Paternal, Villa del Parque y Mataderos y se reasignaron estos equipos al resto de las Casas de la gerencia. En el interior del país, se reacondicionaron los locales de Rosario Sur y Córdoba Subte. Al cierre de 2016 la compañía cuenta con un total de 207 puntos de atención.

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 Initiative (GRI). La transparencia en la gestión económica, el cuidado ambiental y el compromiso social son los principales indicadores y ejes reportados por Tarjeta Naranja.

TEDx Banco Galicia en Casa Naranja

Más de 400 colaboradores de Banco Galicia y Tarjeta Naranja disfrutaron por primera vez la experiencia TEDx en la sede corporativa Casa Naranja, en Córdoba. En esta oportunidad, las empresas desarrollaron en conjunto este proceso de inspiración en Tecnología, Entretenimiento y Diseño de la mano de sus colaboradores.

Una compañía multipremiada

En noviembre, Naranja obtuvo el puesto N°2 en el prestigioso ranking Great Place to Work, posicionándose entre los mejores lugares para trabajar del país con más de mil colaboradores.

David Ruda, fundador y presidente honorario de la empresa, recibió el premio Empresario Modelo 2016 otorgado por Endeavor y fue distinguido entre los principales líderes empresariales reconocidos por la consultora Merco.

Además, la compañía ocupó un lugar destacado en el primer estudio de Experiencia de cliente de alcance nacional realizado por la consultora Bain. Se llevó el puesto N° 1 en el sector de tarjetas de crédito y el puesto N° 6 en el ranking de lealtad de los consumidores a las marcas.

Naranja también fue reconocida en los rankings Merco sobre Reputación Corporativa y Las Empresas preferidas para trabajar, en los premios EIKON a la excelencia en Comunicación, los Facebook Awards 2016 por su campaña Caramelos y los premios EFFIE Argentina con la distinción Salón de la fama del Marketing.

Perspectivas

De acuerdo a lo acontecido en el último trimestre de 2016 es esperable para el ejercicio 2017 un aumento de las regulaciones a nuestra actividad principal. Estas circunstancias pueden impactar en el volumen de actividad y en el nivel de ingresos. Para mitigar estas circunstancias, seguiremos trabajando en el logro de eficiencias y en la optimización de las cobranzas

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

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.

Al 31 de diciembre de 2016

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

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

USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Cuentas habilitadas (en miles)	2.923	2.791	2.542	2.506	2.331
Consumo promedio mensual por cuenta activa (\$ a valor nominal)	2.789	2.082	1.541	1.176	932

OPERACIONES EN COMERCIOS ADHERIDOS Y LOCALES

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Transacciones del último trimestre (en miles) incluye otras marcas	38.045	33.493	31.794	30.433	27.839
Arancel promedio	2,81%	2,84%	2,83%	2,85%	2,87%

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

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Tarjetas Naranja	4.197	4.038	3.711	3.665	3.427
Tarjetas Visa	3.813	3.663	3.148	2.711	2.348
Tarjetas Mastercard	703	661	538	519	478
Tarjetas Amex	55	47	41	34	32

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Activo corriente	23.420.544	16.937.951	12.974.971	10.202.269	7.130.919
Activo no corriente	1.577.333	1.232.397	891.235	703.496	639.338
Activo	24.997.877	18.170.348	13.866.206	10.905.765	7.770.257
Pasivo corriente	17.410.617	12.067.369	9.578.801	7.169.376	4.855.671
Pasivo no corriente	2.905.829	2.566.634	1.856.646	1.794.305	1.355.410
Pasivo	20.316.446	14.634.003	11.435.447	8.963.681	6.211.081
Patrimonio	4.681.431	3.536.345	2.430.759	1.942.084	1.559.176

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

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.

Al 31 de diciembre de 2016

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Total ingresos operativos	7.714.513	5.682.140	4.102.058	3.412.798	2.632.599
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	6.961.885	5.327.786	3.631.110	2.923.254	2.266.731
Total egresos operativos	(4.757.753)	(3.415.345)	(2.677.763)	(2.159.126)	(1.597.029)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	2.343	2.975	2.136	1.650	906
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.206.475	1.915.416	955.483	765.778	670.608
Impuesto a las ganancias	(761.389)	(659.830)	(322.267)	(262.915)	(230.876)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	1.445.086		633.216	502.863	439.732
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	-	(14.191)	(13.150)	(8.123)
Resultado neto del período	1.445.086	1.255.586	619.025	489.713	431.609
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.445.086	1.255.586	619.025	489.713	431.609
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	-	(5.350)	3.195	1.930
Resultados integrales del período por operaciones continuas	1.445.086	1.255.586	633.216	502.863	439.732
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas	-	-	(19.541)	(9.955)	(6.193)
Resultado integral del ejercicio	1.445.086	1.255.586	613.675	492.908	433.539

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

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.

Al 31 de diciembre de 2016

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

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Fondos aplicados a las actividades operativas	(2.386.748)	(1.547.214)	(379.318)	(1.078.647)	(850.429)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	374.354	(454.994)	(166.112)	(143.042)	(162.531)
Fondos generados por las actividades de financiación	3.552.244	1.216.527	752.983	1.659.234	985.803
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el ejercicio	1.539.850	(785.681)	207.553	437.545	(27.157)
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	6.681	7.122	654	3.605	2.766

ÍNDICES

	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
Liquidez	1,345	1,404	1,355	1,423	1,469
Endeudamiento	4,340	4,138	4,704	4,615	3,984
Solvencia	0,230	0,242	0,213	0,217	0,251
Inmovilización del capital	0,063	0,068	0,064	0,065	0,082
Rentabilidad del ejercicio	0,352	0,421	0,283	0,280	0,310

Véase nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Dr. Alejandro Asrin
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría que han sido adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2016, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

c.1.) estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Activo	24.997.877	18.170.348
Pasivo	20.316.446	14.634.003
Patrimonio	4.681.431	3.536.345

c.2.) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$1.445.086 y de \$1.255.586, respectivamente;



Tarjeta Naranja S.A.
10 de febrero de 2017

- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros 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 ninguna observación que formular;
- e) al 31 de diciembre 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 \$70.835.463,04, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 representan:
 - f.1.) el 84,42% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - f.2.) el 8,07% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - f.3.) el 6,57% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjeta Naranja S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 10 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. 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 COMISION FISCALIZADORA

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

1. En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora hemos efectuado un examen de los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2016, que comprenden la memoria, el inventario, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, el estado de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) 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). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

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

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, 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 Tarjeta Naranja S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), las cuales fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 10 de febrero de 2017, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y ejecute su tarea con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de las diversas áreas de la Sociedad, dado que ellos son de incumbencia exclusiva de la Sociedad.

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 art. 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.

Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

4. En nuestra opinión, con el alcance descrito más arriba, los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento han sido expuestos en los citados estados. En relación con la memoria del Directorio, el informe sobre el grado de cumplimiento del código de gobierno societario y la reseña informativa e información adicional no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio. En cumplimiento del control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que señalar.

Adicionalmente, informamos que: a) los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario, surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores; b) de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales; y c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 10 de febrero de 2017

Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora