

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa

Índice

Estado de Resultados Condensado

Estado de Otros Resultados Integrales Condensado

Estado de Situación Financiera Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Condensado

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 24

Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de marzo de 2018, 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, 3 de mayo de 2001 y 24 de marzo de 2004; última modificación pendiente de inscripción (Nota 5)

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)				
Acciones			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
			En miles de pesos	
2.824	Ordinarias de valor nominal \$10.000	1	28.240	28.240
2.824			28.240	28.240

Datos de la sociedad controlante:

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

Domicilio legal: Tte. Gral. Juan D. Perón 430 Piso 19, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. (*)

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: 99,96%

Porcentaje de votos 99,96%

(*) Con fecha 23 de octubre de 2017, la Asamblea de accionistas de Tarjetas Regionales S.A. decidió modificar su domicilio legal a calle Tte. Gral. Juan D. Perón 430 Piso 19, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicha modificación no se encuentra inscripta en el Registro Público de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.18191.5 – C.P.C.E.Cba.

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
Al 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa**

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Resultados Condensado

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Trimestre	
		01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
		\$	
Ingresos por servicios	7	2.235.002	1.565.782
Egresos directos por servicios	8	(308.851)	(200.543)
Ingresos netos por servicios		1.926.151	1.365.239
Ingresos por financiación	9	2.683.184	1.601.347
Egresos por financiación	10	(682.841)	(434.934)
Ingresos netos por financiación		2.000.343	1.166.413
Resultado neto por inversiones transitorias	11	90.214	30.670
Total de ingresos operativos		4.016.708	2.562.322
Cargos por incobrabilidad	12	(641.186)	(286.518)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		3.375.522	2.275.804
Gastos de personal	13	(830.611)	(543.033)
Impuestos y tasas	14	(583.819)	(358.885)
Gastos de publicidad	15	(73.595)	(61.595)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(59.126)	(28.060)
Otros egresos operativos	17	(621.986)	(359.207)
Total egresos operativos		(2.169.137)	(1.350.780)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		1.206.385	925.024
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	9	919
Resultado antes del impuesto a las ganancias		1.206.394	925.943
Impuesto a las ganancias	19	(366.186)	(319.648)
Resultado neto del período		840.208	606.295
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		297,52	252,62

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Dr. Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

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 Condensado

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Trimestre	
		01.01.2018	01.01.2017
		31.03.2018	31.03.2017
		\$	
Resultado neto del período		840.208	606.295
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales del período		840.208	606.295
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		297,52	252,62

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Dr. Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

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 Condensado

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.03.2018	31.12.2017		Nota	31.03.2018	31.12.2017
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	2.083.716	2.146.675	Cuentas por pagar	27	17.054.931	16.373.115
Inversiones	21	221.867	207.294	Deudas bancarias y financieras	28	1.870.975	1.084.051
Créditos por servicios prestados	22	33.849.846	30.932.400	Remuneraciones y cargas sociales	29	484.846	563.886
Otros créditos	23	231.818	228.644	Cargas fiscales	30	759.744	655.969
				Otros pasivos	31	15.718	29.707
				Provisión impuesto a las ganancias	19	610.226	694.774
Total del Activo Corriente		36.387.247	33.515.013	Total del Pasivo Corriente		20.796.440	19.401.502
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	22	1.266.703	1.020.292	Deudas bancarias y financieras	28	9.479.441	8.724.269
Otros créditos	23	6.406	6.333	Remuneraciones y cargas sociales	29	28.642	-
Activo por impuesto diferido	19	612.667	575.779	Otros pasivos	31	6.619	-
Inversiones en asociadas y otras sociedades	24	1.783	1.774	Provisión impuesto a las ganancias	19	173.152	-
Activos fijos	25	677.263	668.428	Previsiones	32	54.025	48.487
Activos intangibles	26	277.269	237.450				
Total del Activo No Corriente		2.842.091	2.510.056	Total del Pasivo No Corriente		9.741.879	8.772.756
				Total del Pasivo		30.538.319	28.174.258
Total del Activo		39.229.338	36.025.069	PATRIMONIO		8.691.019	7.850.811
				Total del Pasivo y Patrimonio		39.229.338	36.025.069

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Dr. Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

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 Condensado

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Aportes de los propietarios				Ganancias Reservadas			Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Capital social (Nota 5)	Ajuste integral del capital social	Prima de emisión por fusión	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios		
En miles de pesos									
Saldos al 01.01.2018	28.240	26.367	27.540	82.147	16.429	910.216	4.162.408	2.679.611	7.850.811
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	840.208	840.208
Saldos al 31.03.2018	28.240	26.367	27.540	82.147	16.429	910.216	4.162.408	3.519.819	8.691.019
Saldos al 01.01.2017	24.000	26.622	-	50.622	10.125	58.000	3.117.598	1.445.086	4.681.431
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	606.295	606.295
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	1.085.086	(1.085.086)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	-	(360.000)	(360.000)
Saldos al 31.03.2017	24.000	26.622	-	50.622	10.125	58.000	4.202.684	606.295	4.927.726

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Dr. Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

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 Condensado

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.03.2018	31.03.2017
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del período		840.208	606.295
Más impuesto a las ganancias devengado en el período		366.186	319.648
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		668.268	434.888
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	38	1.020.670	521.621
Cambios en activos operativos	39	(3.830.813)	(526.032)
Cambios en pasivos operativos	40	(3.044)	(475.437)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		(938.525)	880.983
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Pagos por compras de activos fijos		(36.176)	(44.194)
Pagos por compras de activos intangibles		(71.930)	(15.765)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(108.106)	(59.959)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	41	950.000	546.000
Emisión de obligaciones negociables	41	754.539	-
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras	41	(27.409)	(218.435)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables	41	(795.003)	(1.434.175)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(18.421)	(18.192)
Pagos netos por operaciones con derivados		-	(129.857)
Aumento / (Disminución) de comercios a pagar		120.152	(785.296)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		983.858	(2.039.955)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(62.773)	(1.218.931)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		2.146.675	1.831.127
Disminución por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(186)	(2.545)
Efectivo y equivalentes al cierre del período	37	2.083.716	609.651

En Nota 41 se expone información adicional sobre el estado de flujo de efectivo.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Dr. Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

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 Condensados Intermedios

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

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

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Bases de preparación
- Nota 3 – Políticas contables
- Nota 4 – Estimaciones
- Nota 5 – Capital social
- Nota 6 – Información por segmentos
- Nota 7 – Ingresos por servicios
- Nota 8 – Egresos directos por servicios
- Nota 9 – Ingresos por financiación
- Nota 10 – Egresos por financiación
- Nota 11 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 12 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 13 – Gastos de personal
- Nota 14 – Impuestos y tasas
- Nota 15 – Gastos de publicidad
- Nota 16 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 17 – Otros egresos operativos
- Nota 18 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 19 – Impuesto a las ganancias
- Nota 20 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 21 – Inversiones
- Nota 22 – Créditos por servicios prestados
- Nota 23 – Otros créditos
- Nota 24 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 25 – Activos fijos
- Nota 26 – Activos intangibles
- Nota 27 – Cuentas por pagar
- Nota 28 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 29 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 30 – Cargas fiscales
- Nota 31 – Otros pasivos
- Nota 32 – Provisiones
- Nota 33 – Pasivos financieros por vencimientos contractuales
- Nota 34 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 35 – Arrendamientos financieros
- Nota 36 – Obligaciones negociables
- Nota 37 – Efectivo y equivalentes de efectivo – estado de flujo de efectivo
- Nota 38 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 39 – Cambios en activos operativos
- Nota 40 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 41 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 42 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 43 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 44 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 45 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 46 – Guarda de documentación
- Nota 47 – Fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. con Tarjeta Naranja S.A.
- Nota 48 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017

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 11 de mayo de 2018.

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. La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., celebrada el 14 de diciembre de 2017, resolvió iniciar un proceso de reorganización societaria consistente en la separación de una parte del patrimonio de este Banco, compuesta por su tenencia en acciones de Tarjetas Regionales S.A., representativas del 77% de su capital social, para su incorporación por fusión en el patrimonio de su controlante, Grupo Financiero Galicia S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2018.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios han sido preparados de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y por la CNV, y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros condensados intermedios con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9, de acuerdo a lo explicado en nota 3 a los presentes estados financieros. Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del Art.1, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13. Dicha información se incluye en las notas a estos estados financieros condensados intermedios, tal como lo admiten las NIIF.

Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. Los presentes estados financieros condensados intermedios son presentados en pesos argentinos.

Los presentes estados financieros condensados intermedios correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017 no han sido auditados. La Gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses mencionados, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN (CONT.)

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

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2018 y han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

NIIF 9 “*Instrumentos Financieros*” es efectiva para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La Sociedad ha aplicado la NIIF 9 excepto por el punto 5.5 referido al nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas para reconocer la desvalorización, debido a que la Comisión Nacional de valores de Argentina, mediante la Resolución General 714-E/2017 exceptuó exclusivamente a las sociedades emisoras de tarjetas de crédito, de la aplicación de esta normativa en particular, hasta el establecimiento de un cronograma de aplicación futura, en línea con lo dispuesto por el Banco Central de la República Argentina.

La versión completa de la NIIF 9 que fue emitida en julio de 2014, modifica el modelo de deterioro de activos financieros previsto en la NIC 39 -modelo de pérdida incurrida-, por un nuevo modelo que requiere que la entidad realice una estimación de las pérdidas crediticias futuras basada tanto en la experiencia histórica de incobrabilidad, como en las condiciones actuales y previsiones razonables de las condiciones económicas futuras -modelo de pérdida esperada-. Según la NIIF 9, el importe de las pérdidas crediticias esperadas debe estimarse en función del valor actual de la falta de pago del instrumento financiero, considerando un horizonte temporal de doce meses o bien durante la vida esperada del mismo, según el deterioro de calidad crediticia que presente a la fecha de emisión de los estados financieros.

De acuerdo con la Resolución 714-E/2017 de CNV, la Sociedad ha aplicado la normativa contenida en la NIC39 para el reconocimiento de las pérdidas crediticias en los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES (CONT.)

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, siendo efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La aplicación de NIIF 15 en sus estados financieros, no ha representado modificaciones significativas en la exposición ni valuación de los ingresos de la Sociedad.

NOTA 4 – ESTIMACIONES

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

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios significativos realizados por la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las fuentes clave de estimación de las estimaciones fueron las mismas a las aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
2.824	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	En miles de pesos	
2.824			28.240	28.240

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A.	4.240	Asamblea Extraordinaria	24.10.17	(*)
Total	28.240			

(*) Pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.

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:

	2016	2017	2018
Capital social al inicio del ejercicio	24.000	24.000	28.240
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 47)	-	4.240	
Capital social al final del ejercicio / Período	24.000	28.240	28.240

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos al 31.03.2018

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 47)	No asignable	Total
En miles de pesos												
Ingresos por servicios	223.788	205.356	374.129	166.367	282.539	74.573	135.748	95.235	179.219	358.590	139.458	2.235.002
Egresos directos por servicios	(20.643)	(20.126)	(37.051)	(14.048)	(30.120)	(9.092)	(15.294)	(13.652)	(23.883)	(63.237)	(61.705)	(308.851)
Ingresos netos por servicios	203.145	185.230	337.078	152.319	252.419	65.481	120.454	81.583	155.336	295.353	77.753	1.926.151
Ingresos por financiación	241.550	252.163	487.900	257.087	381.283	82.318	170.948	98.991	184.596	526.348	-	2.683.184
Egresos por financiación	(59.207)	(61.808)	(119.590)	(63.015)	(93.457)	(20.177)	(41.901)	(24.264)	(45.247)	(154.175)	-	(682.841)
Ingresos netos por financiación	182.343	190.355	368.310	194.072	287.826	62.141	129.047	74.727	139.349	372.173	-	2.000.343
Resultado neto por inversiones transitorias	10.099	10.543	20.397	10.748	15.941	3.442	7.147	4.139	7.718	40	-	90.214
Cargos por incobrabilidad	(47.451)	(41.978)	(78.789)	(39.617)	(66.104)	(19.864)	(44.846)	(41.674)	(72.635)	(188.228)	-	(641.186)
Depreciación activos fijos	(1.841)	(1.135)	(1.835)	(1.080)	(1.313)	(539)	(818)	(1.408)	(1.314)	(7.156)	(8.576)	(27.015)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.573)	(24.538)	(32.111)
Otros egresos operativos	(165.792)	(162.993)	(300.846)	(147.962)	(246.150)	(69.965)	(125.440)	(109.721)	(182.095)	(325.676)	(273.371)	(2.110.011)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(366.186)	(366.186)
Resultado neto del período	180.503	180.022	344.315	168.480	242.619	40.696	85.544	7.646	46.359	138.933	(594.909)	840.208

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.03.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I (*)	AMBA II (*)	No asignable	Total
En miles de pesos											
Ingresos por servicios	181.629	168.522	314.022	143.800	239.458	61.418	118.070	77.867	149.862	111.134	1.565.782
Egresos directos por servicios	(16.819)	(16.685)	(37.282)	(11.725)	(25.189)	(7.969)	(13.602)	(11.814)	(22.041)	(37.417)	(200.543)
Ingresos netos por servicios	164.810	151.837	276.740	132.075	214.269	53.449	104.468	66.053	127.821	73.717	1.365.239
Ingresos por financiación	186.375	191.342	369.573	182.377	287.320	60.685	132.528	62.655	121.696	6.796	1.601.347
Egresos por financiación	(50.836)	(52.191)	(100.806)	(49.746)	(78.370)	(16.552)	(36.149)	(17.090)	(33.194)	-	(434.934)
Ingresos netos por financiación	135.539	139.151	268.767	132.631	208.950	44.133	96.379	45.565	88.502	6.796	1.166.413
Resultado neto por inversiones transitorias	3.585	3.680	7.108	3.508	5.526	1.167	2.549	1.206	2.341	-	30.670
Cargos por incobrabilidad	(30.189)	(26.392)	(46.761)	(24.016)	(41.283)	(13.822)	(31.511)	(26.283)	(46.261)	-	(286.518)
Depreciación activos fijos	(1.975)	(1.086)	(1.053)	(373)	(1.118)	(534)	(1.193)	(1.139)	(1.573)	(6.039)	(16.083)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.977)	(11.977)
Otros egresos operativos	(131.265)	(126.143)	(225.601)	(112.906)	(194.962)	(60.881)	(102.940)	(90.125)	(153.476)	(124.421)	(1.322.720)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	919	919
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(319.648)	(319.648)
Resultado neto del período	140.505	141.047	279.200	130.919	191.382	23.512	67.752	(4.723)	17.354	(380.653)	606.295

(*) Los segmentos de GBA Sur (Sur del Gran Buenos Aires), GBA Oeste (Oeste del Gran Buenos Aires) y CABA han sido reclasificados en dos grandes segmentos, AMBA I y AMBA II, de acuerdo por 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.03.2018

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 47)	No asignable	Total
En miles de pesos												
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	307.001	254.159	480.388	226.657	307.295	63.972	135.933	84.273	145.674	78.364	-	2.083.716
Créditos por servicios prestados	4.551.395	3.767.988	7.121.919	3.360.272	4.555.750	948.405	2.015.246	1.249.374	2.159.661	5.386.539	-	35.116.549
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.351.810	1.351.810
Activos fijos	32.591	22.578	39.439	31.246	23.592	12.519	18.501	28.645	21.813	26.126	420.213	677.263
Total del Activo	4.890.987	4.044.725	7.641.746	3.618.175	4.886.637	1.024.896	2.169.680	1.362.292	2.327.148	5.491.029	1.772.023	39.229.338
PASIVO												
Cuentas por pagar	2.501.180	2.012.848	3.672.925	1.768.039	2.206.195	444.673	965.315	467.373	843.118	2.173.265	-	17.054.931
Deudas bancarias y financieras	1.378.416	1.141.157	2.156.912	1.017.678	1.379.735	287.230	610.329	378.380	654.066	2.346.513	-	11.350.416
Remuneraciones y cargas sociales	34.173	30.960	59.292	23.658	50.092	21.322	28.624	23.366	43.520	72.887	125.594	513.488
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.619.484	1.619.484
Total del Pasivo	3.913.769	3.184.965	5.889.129	2.809.375	3.636.022	753.225	1.604.268	869.119	1.540.704	4.592.665	1.745.078	30.538.319

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.12.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 47)	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.627	260.405	492.768	227.129	309.979	65.442	140.300	81.397	141.595	116.033	-	2.146.675
Créditos por servicios prestados	4.101.341	3.427.201	6.485.359	2.989.256	4.079.650	861.285	1.846.491	1.071.277	1.863.547	5.227.285	-	31.952.692
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.257.274	1.257.274
Activos fijos	33.436	22.432	35.758	26.144	23.147	12.781	14.705	29.069	22.384	32.987	415.585	668.428
Total del Activo	4.446.404	3.710.038	7.013.885	3.242.529	4.412.776	939.508	2.001.496	1.181.743	2.027.526	5.376.305	1.672.859	36.025.069
PASIVO												
Cuentas por pagar	2.198.822	1.805.084	3.332.555	1.718.573	2.168.524	477.660	980.335	509.156	948.432	2.233.974	-	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	1.144.895	956.708	1.810.397	834.455	1.138.839	240.429	515.450	299.048	520.211	2.347.888	-	9.808.320
Remuneraciones y cargas sociales	36.823	32.955	60.188	25.993	55.389	22.279	31.098	26.147	47.653	92.458	132.903	563.886
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.428.937	1.428.937
Total del Pasivo	3.380.540	2.794.747	5.203.140	2.579.021	3.362.752	740.368	1.526.883	834.351	1.516.296	4.674.320	1.561.840	28.174.258

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 7 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	990.176	629.368
Aranceles	543.922	445.576
Ingresos cartera de terceros administrada	30.000	75.000
Comisión por renovación	156.942	88.552
Otros ingresos por servicios	513.962	327.286
Total	2.235.002	1.565.782

NOTA 8 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Impresiones y gastos de distribución	(84.690)	(72.823)
Gastos por servicios call center	(39.265)	(29.912)
Aperturas	(15.315)	(10.551)
Promociones especiales	(21.615)	(2.245)
Otros egresos por servicios	(79.251)	(47.036)
Gastos por canal de venta telefónica	(68.715)	(37.976)
Total	(308.851)	(200.543)

NOTA 9 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	525.129	362.966
Intereses financiación tarjetas de crédito	1.170.549	669.685
Intereses préstamos personales	623.888	331.428
Intereses compensatorios	253.650	149.268
Intereses punitivos	100.794	73.520
Ingresos juicios	5.840	6.308
Diferencia de cambio	3.334	8.172
Total	2.683.184	1.601.347

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 10 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(641.877)	(259.026)
Intereses bancarios y financieros	(29.936)	(151.678)
Resultado generado por operaciones con derivados	-	(11.635)
Impuesto a los débitos y créditos	(9.252)	(6.250)
Otros egresos por financiación	(1.776)	(6.345)
Total	(682.841)	(434.934)

NOTA 11 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	-	1.037
Intereses títulos públicos	14.573	-
Resultado fondos comunes de inversión	75.641	29.633
Total	90.214	30.670

NOTA 12 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(658.693)	(328.584)
Recupero de deudores incobrables	17.507	42.066
Total	(641.186)	(286.518)

NOTA 13 – GASTOS DE PERSONAL

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(701.899)	(443.258)
Gratificaciones al personal	(76.513)	(63.293)
Movilidad y viáticos	(17.500)	(9.725)
Otros gastos de personal	(34.699)	(26.757)
Total	(830.611)	(543.033)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 14 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(330.723)	(194.701)
Impuestos sobre débitos y créditos	(143.008)	(91.758)
Tasa comercio e industria	(102.257)	(66.659)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(7.831)	(5.767)
Total	(583.819)	(358.885)

NOTA 15 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(62.928)	(38.182)
Publicidad en comercios	(1.929)	(13.060)
Publicidad regional	(8.738)	(10.353)
Total	(73.595)	(61.595)

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

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 25)	(27.015)	(16.083)
Amortización de activos intangibles (Nota 26)	(32.111)	(11.977)
Total	(59.126)	(28.060)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 17 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Alquileres	(51.356)	(32.054)
Correo	(9.131)	(7.189)
Donaciones	(760)	(942)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(31.861)	(18.915)
Gastos bancarios y financieros	(13.988)	(15.965)
Gastos de recaudación y cobranzas	(152.930)	(80.827)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(69.393)	(29.802)
Honorarios de directores y síndicos	(8.424)	(9.035)
Honorarios de terceros	(135.628)	(62.025)
Seguros y seguridad	(70.558)	(46.920)
Útiles y papelería	(11.308)	(7.556)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(17.796)	(16.884)
Gastos de limpieza	(16.952)	(9.484)
Otros egresos	(31.901)	(21.609)
Total	(621.986)	(359.207)

NOTA 18 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Resultado inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	-	857
Resultado inversión Cobranzas Regionales S.A.	9	62
Total	9	919

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	Estado de Situación Financiera		Estado de Resultados
	Activos impositivos diferidos netos	Impuesto a las ganancias a pagar	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio / período
En miles de pesos			
Saldo al inicio del ejercicio 2017	317.297	(1) (861.486)	-
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2016 (3)	(2.250)	4.311	2.059
Pago de impuesto a las ganancias 2016 (4)	-	857.175	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	133.949	(2) (1.483.105)	(1.349.156)
Alta por fusión (Nota 47)	222.745	(145.143)	-
Desafectación ley 27.430 (6)	(95.962)	-	(95.962)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	575.779	(1.628.248)	(1.443.059)
Impuesto a las ganancias devengado en el período (5)	28.984	(385.032)	(356.048)
Ajuste impuesto a las ganancias presentación DDJJ (7)	7.904	(18.042)	(10.138)
Pago de impuesto a las ganancias (8)	-	163.185	-
Saldos al 31 de marzo de 2018	612.667	(1.868.137)	(366.186)

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 10 de febrero de 2017 debería haberse abonado en mayo de 2017 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- (2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 7 de febrero de 2018 deberá abonarse en mayo de 2018 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- (3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2016.
- (4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2016 abonado por la Sociedad.
- (5) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros deberá abonarse en mayo de 2019 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- (6) Corresponde a una disminución de activo por impuesto diferido por un cambio en la valuación del mismo, debido a la modificación de la alícuota del Impuesto a las ganancias, de acuerdo a la Ley 27.430, para los ejercicios donde se espera se reversen las diferencias transitorias.
- (7) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias de Tarjetas Cuyanas SA que había sido estimada a fines del ejercicio 2017.
- (8) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2017 correspondiente a Tarjetas Cuyanas SA abonado por la Sociedad (Nota 47).

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$612.667 y \$575.779, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Activo Impositivo Neto generado en el período	Saldos al 31 de marzo de 2018
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	554.489	37.821	592.310
Bienes de uso	2.182	156	2.338
Canon Leasing	(13.083)	(1.635)	(14.718)
Cuentas por pagar	38	-	38
Remuneraciones y cargas sociales	2.919	-	2.919
Diferencia de cotización	192	(47)	145
Previsión para contingencias	10.112	806	10.918
Otros conceptos	(137)	526	389
Cargos Financieros	19.067	(739)	18.328
Totales	575.779	36.888	612.667

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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Corriente:

	31.03.2018	31.12.2017
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(1.483.105)	(1.628.248)
Pagos a cuenta	872.879	933.474
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(610.226)	(694.774)

No Corriente

	31.03.2018	31.12.2017
Provisión impuesto a las ganancias no corriente	(385.031)	-
Pagos a cuenta	211.879	-
Saldo impuesto a las ganancias a pagar no corriente	(173.152)	-

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	1.206.394	925.943
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(361.918)	(324.080)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	3	322
- Resultados no gravados (1)	5.844	4.545
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(83)	(197)
- Otros	(10.032)	(238)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	(366.186)	(319.648)

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

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

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado	(366.186)	(319.648)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Previsión para deudores incobrables	(37.821)	(31.322)
Constitución de previsión para contingencias	(806)	(861)
Provisión gratificaciones a pagar	-	-
Depreciaciones de activos fijos	(156)	(415)
Canon Leasing	1.635	1.908
Diferencia de cotización	47	5.054
Cesión de Cartera	-	12.287
Otros conceptos	(526)	-
Cargos Financieros	739	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	18.042	-
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales	(385.032)	(332.997)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	211.880	148.122
Impuesto a las ganancias a pagar	(173.152)	(184.875)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 20 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	187.246	168.273
Caja y fondo fijo	323.492	235.847
Fondos comunes de inversión	1.411.640	1.607.322
Depósitos en el exterior (Nota 45)	59	102
Recaudaciones a depositar	161.279	135.131
Total	2.083.716	2.146.675

NOTA 21 – INVERSIONES

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	221.867	207.294
Total	221.867	207.294

A continuación se describen las principales características de las inversiones vigentes al 31 de Marzo de 2018, en orden cronológico:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Valor Nominal (en miles)	Fecha de vencimiento	Precio adquisición	Valor de libro al 31.03.2018(*)	Cotización al 31.03.2018 (**)	Valor razonable al 31.03.2018
14/11/2017	\$	I16Y8 - Lebac interna \$	114.660	16/05/2018	0,872193	110.936	0,966022	110.764
14/11/2017	\$	I21J8 - Lebac interna \$	117.570	21/06/2018	0,850571	110.931	0,942702	110.833
Total						221.867		

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

(**) Fuente Mercado Abierto Electrónico (MAE)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 22 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	32.939.055	30.738.725
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de crédito	(2.755.773)	(2.312.581)
Deudores préstamos personales	3.755.258	2.573.828
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(88.694)	(67.572)
Total	33.849.846	30.932.400
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	516.128	475.189
Deudores préstamos personales	750.575	545.103
Total	1.266.703	1.020.292
Movimiento cuenta provisión de incobrables		
Saldos al comienzo del ejercicio	2.380.153	1.251.640
Aumentos del ejercicio (1)	604.851	1.417.583
Aumento por fusión (Nota 47)	-	780.938
Aplicaciones y utilizaciones	(140.537)	(302.930)
Venta de cartera	-	(767.078)
Saldos al cierre del período/ejercicio	2.844.467	2.380.153

(1) El cargo por incobrabilidad de \$641.186 expuesto en el estado de resultados y detallado en nota 12 incluye \$53.842 correspondientes a cargos directos.

Los créditos por servicios prestados valuados a costo amortizado no difieren significativamente del valor razonable de los mismos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre 2017, \$1.369.145 y \$1.246.064 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 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 23 – OTROS CRÉDITOS

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	878	1.143
Gastos pagados por adelantado	71.328	38.370
Seguro de vida a cobrar	155	288
Comisiones a cobrar	59.550	97.580
Anticipos a proveedores	4.862	8.502
Créditos varios	95.045	82.761
Total	231.818	228.644
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 43)	4.814	4.653
Gastos pagados por adelantado	1.592	1.680
Total	6.406	6.333

Los otros créditos valuados a costo amortizado no difieren significativamente del valor razonable de los mismos

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 24 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 31.03.2018	Valor de libros al 31.12.2017	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.03.2018	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
		En miles de pesos							En miles de pesos	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.783	1.774	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	35.663	185
Totales		1.783	1.774							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 25 – ACTIVOS FIJOS

Activos Fijos al 31.03.2018

	VALOR DE ORIGEN					DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos										
Terrenos	25.393	-	-	-	25.393	-	-	-	-	25.393	25.393
Inmuebles	299.449	-	791	-	300.240	(19.933)	-	(1.478)	(21.411)	278.829	279.516
Costo adaptación de locales	180.963	-	11.144	-	192.107	(103.908)	-	(6.813)	(110.721)	81.386	77.055
Muebles y útiles	96.046	(121)	1.504	807	98.236	(35.677)	48	(2.410)	(38.039)	60.197	60.369
Equipos de computación	268.899	(352)	7.873	4.940	281.360	(150.626)	227	(11.977)	(162.376)	118.984	118.273
Instalaciones y mejoras	133.176	(20)	7.208	1.085	141.449	(48.587)	19	(4.337)	(52.905)	88.544	84.589
Bienes en depósito	23.233	(127)	7.656	(6.832)	23.930	-	-	-	-	23.930	23.233
Totales al 31.03.2018	1.027.159	(620)	36.176	-	1.062.715	(358.731)	294	(27.015)	(385.452)	677.263	668.428

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 25 – ACTIVOS FIJOS (CONT.)

Activos Fijos al 31.12.2017

Conceptos	VALOR DE ORIGEN						DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Alta por fusión (Nota 47)	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alta por fusión (Nota 47)	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos													
Terrenos	25.327	(29)	-	95	-	25.393		-	-	-	-	25.393	25.327
Inmuebles	291.243	-	8.206	-	-	299.449	(14.122)	-	-	(5.811)	(19.933)	279.516	277.121
Costo adaptación de locales	175.544	(48.676)	29.208	24.887	-	180.963	(107.213)	(17.801)	48.676	(27.570)	(103.908)	77.055	68.331
Muebles y útiles	70.610	(7.733)	14.967	14.955	3.247	96.046	(27.766)	(8.485)	7.723	(7.149)	(35.677)	60.369	42.844
Equipos de computación	144.405	(31.998)	25.504	80.186	50.802	268.899	(81.613)	(66.897)	28.172	(30.288)	(150.626)	118.273	62.792
Instalaciones y mejoras	92.561	(10.501)	27.451	20.946	2.719	133.176	(37.731)	(11.218)	10.303	(9.941)	(48.587)	84.589	54.830
Obras en curso	35.255	(463)	45.209		(56.768)	23.233	-	-	-	-	-	23.233	35.255
Totales al 31.12.17	834.945	(99.400)	150.545	141.069	-	1.027.159	(268.445)	(104.401)	94.874	(80.759)	(358.731)	668.428	
Totales al 31.12.16	686.659	(8.121)	156.407	-	-	834.945	(220.204)	-	7.132	(55.373)	(268.445)		566.500

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 26 – ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles al 31.03.2018

Conceptos	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del período	Acumuladas al cierre del período	31.03.2018	31.12.2017
Patentes y software	589.304	71.930	661.234	(356.881)	(32.111)	(388.992)	272.242	232.423
Otros intangibles	5.027	-	5.027	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.03.2018	594.331	71.930	666.261	(356.881)	(32.111)	(388.992)	277.269	237.450

Activos Intangibles al 31.12.2017

ACTIVOS INTANGIBLES												
Conceptos	VALOR DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Alta por fusión (Nota 47)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Alta por fusión (Nota 47)	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
Patentes y software	287.223	-	134.458	167.623	589.304	(148.303)	-	(67.726)	(140.852)	(356.881)	232.423	138.920
Otros intangibles	5.027	-	-	-	5.027	-	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.12.2017	292.250	-	134.458	167.623	594.331	(148.303)	-	(67.726)	(140.852)	(356.881)	237.450	
Totales al 31.12.2016	210.311	(1.411)	83.350	-	292.250	(118.080)	-	(30.223)	-	(148.303)		143.947

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 27 – CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	15.668.147	15.545.412
Proveedores	897.580	561.955
Seguro de vida a pagar	143	335
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	489.061	265.413
Total	17.054.931	16.373.115

NOTA 28 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	748.097	919.916
Préstamos bancarios y financieros	140.518	137.474
Arrendamientos financieros (Nota 35)	26.433	26.661
Acuerdos en cuenta corriente	955.927	-
Total	1.870.975	1.084.051

No Corrientes

Obligaciones negociables	9.317.392	8.556.415
Arrendamientos financieros (Nota 35)	162.049	167.854
Total	9.479.441	8.724.269

NOTA 29 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	98.138	106.187
Cargas sociales	96.808	138.158
Provisiones	209.571	173.038
Gratificaciones al personal	32.776	95.787
Bonificación al personal	47.553	50.716
Total	484.846	563.886

No Corrientes

Gratificaciones al personal	28.642	-
Total	28.642	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 30 – CARGAS FISCALES

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	35.738	33.409
Retención y percepciones efectuadas a terceros	237.256	204.899
Impuesto al valor agregado a pagar	382.566	334.971
Ingresos brutos a pagar	104.184	82.690
Total	759.744	655.969

NOTA 31 – OTROS PASIVOS

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	22.360	22.360
Anticipo a Directores	(18.486)	(7.609)
Otros pasivos diversos	11.844	14.956
Total	15.718	29.707

No Corrientes

Honorarios a pagar a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	8.424	-
Anticipo a Directores	(1.805)	-
Total	6.619	-

NOTA 32 – PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – 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 encuentra en discusión con la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 895 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2010 a junio de 2012. La sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado al 31 de marzo del 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$ 2.369 y \$ 2.315 respectivamente.

Por otro lado, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Tucumán practicó a la Sociedad una determinación de oficio en su carácter de Agente de Retención del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a diciembre de 2015. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. Al 31 de marzo del 2018 dicho monto asciende a \$10.545.

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales distribuidos a lo largo del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Compañía posee al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$21.082 y \$ 21.511 respectivamente.

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.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de marzo de 2018:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas (1)	Bajas (1)	Pagos	Saldo al cierre del período
Cuestiones Tributarias	12.011	14	-	(774)	11.251
Defensa del Consumidor	6.217	3.976	-	(347)	9.846
Cuestiones Laborales	27.901	6.560	(3.783)	(1.129)	29.549
Daños y Perjuicios	1.989	1.734	(449)	(147)	3.127
Otras	369	162	(231)	(48)	252
Total	48.487	12.446	(4.463)	(2.445)	54.025

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 32 – PREVISIONES (CONT.)

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2017:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Alta por Fusión (Nota 47)	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	4.126	6.523	4.745	(2.820)	(563)	12.011
Defensa del Consumidor	19.225	1.613	-	-	(14.621)	6.217
Cuestiones Laborales	13.855	18.656	10.909	(5.569)	(9.950)	27.901
Daños y Perjuicios	1.544	1.796	-	(600)	(751)	1.989
Otras	56	105	231	(23)	-	369
Total	38.806	28.693	15.885	(9.012)	(25.885)	48.487

NOTA 33 - PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTOS CONTRACTUALES

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de marzo de 2018:

	31 de marzo de 2018					Total
	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	16.292.411	762.520	-	-	-	17.054.931
Deudas bancarias y financieras	1.651.127	3.009.441	4.914.878	7.556.515	83.450	17.215.411
Otros pasivos	15.710	-	6.619	-	-	22.329
Total Pasivos financieros	17.959.248	3.771.961	4.921.497	7.556.515	83.450	34.292.671

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2017:

	31 de diciembre de 2017					Total
	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	15.674.762	698.353	-	-	-	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	882.701	2.341.124	4.101.440	9.027.977	114.606	16.467.848
Otros pasivos	14.948	14.751	-	-	-	29.699
Total Pasivos financieros	16.572.411	3.054.228	4.101.440	9.027.977	114.606	32.870.662

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad (Nota 47) obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de Marzo de 2018, 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 31.12.2017	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Hipotecario S.A. (Nota 47)	Pesos (\$)	06/04/2017	06/04/2018	12 meses	30.000	30.000	Un pago al vencimiento	Anual	Badlar correg. + 1,90%
Banco de San Juan S.A. (Nota 47)	Pesos (\$)	07/04/2017	07/04/2018	12 meses	100.000	100.000	Un pago al vencimiento	Mensual	Badlar + 5%

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 31.03.2018 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	22/03/2018	21/03/2019	400.000	Al vencimiento	Al vencimiento	28,00%
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	22/03/2018	21/03/2019	100.000	Al vencimiento	Al vencimiento	28,00%
Banco Itaú S.A.	Pesos (\$)	26/03/2018	26/03/2019	450.000	Al vencimiento	Mensuales	27,50%

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

Cuentas de Orden

La Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2018 en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas (acuerdos de commitment) por \$550.000.

Al 31 de marzo de 2018 dicho importe corresponde al monto no utilizado del compromiso con:

- Banco Patagonia S.A. por \$100.000 con vigencia desde el 23/03/2018 hasta el 22/03/2019.
- Banco Galicia S.A. por \$450.000 con vigencia desde 28/03/2018 hasta el 27/04/2018.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no poseía acuerdos de commitment.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 2018 y 2017, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – 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 marzo de 2018:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	31.03.2018	
Hasta 1 año	77.449	26.433
Entre 1 año y 5 años	279.062	116.105
Más de 5 años	60.226	45.944
Menos cargos de financiamiento futuro	(228.255)	
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	188.482	188.482
	31.03.2018	
Incluidos en los estados financieros como:		
Leasing corrientes	26.433	
Leasing no corrientes	162.049	
Total	188.482	

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de marzo de 2018, 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\$50.000, 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\$100.000 resultando en un monto máximo total de U\$150.000. 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\$350.000 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\$450.000 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\$650.000 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 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.03.2018	31.12.17
13/04/2016	\$ (1)	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	366.908
05/05/2016	\$ (2)	XXIV Serie II (Nota 47)	234.309	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	05/05/2019	Tasa Min. 37 % BADLAR + 4,98%	22/04/2016	234.309	234.309
29/06/2016	\$ (3)	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	475.397
26/07/2016	\$ (4)	XXV (Nota 47)	400.000	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	26/07/2020	Tasa Min. 30 % / BADLAR + 3,94%	13/07/2016	400.000	400.000
27/09/2016	\$ (5)	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	\$ (5)	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	774.389
24/10/2016	\$ (6)	XXVI Serie I (Nota 47)	149.763	Simple, no convertible en acciones	547 días	24/04/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,75%	14/10/16	149.763	149.763
24/10/2016	\$ (6)	XXVI Serie II (Nota 47)	350.237	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	24/10/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 4%	14/10/16	350.237	350.237
07/12/2016	\$ (7)	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	210.571
07/12/2016	\$ (7)	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	636.409
10/02/2017	\$ (8)	XXVII Serie II (Nota 47)	500.000	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	10/02/2020	Tasa Min. 23,50% BADLAR + 3,50%	02/02/17	500.000	500.000
11/04/2017	\$ (9)	XXXVII	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min. 15,00 % BADLAR + 3,50 %	30/03/2017	3.845.700	3.845.700
09/06/2017	\$ (10)	XXVIII Serie I (Nota 47)	128.175	Simple, no convertible en acciones	730 días	09/06/2019	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3,05%	29/05/17	128.175	128.175
09/06/2017	\$ (10)	XXVIII Serie II (Nota 47)	371.825	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3,7%	29/05/17	371.825	371.825

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.03.2018	31.12.17
13/11/2017	\$ (11)	XXXVIII	503.333	Simple, no convertible en acciones	546 días	13/05/2019	Tasa Min. 29.50% / TM20 + 4%	7/11/2017	503.333	503.333
14/02/2018	\$ (12)	XXXIX	754.539	Simple, no convertible en acciones	546 días	14/09/2019	Tasa Min. 26.75% / TM 20 + 3,40%	02/02/2018	754.539	-

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

- (1) 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 la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 05 de mayo de 2016 la Clase XXIV de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$65.691 y Serie II por \$234.309. El capital de la Serie I fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (3) 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 la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 26 de julio de 2016 la Clase XXV de ON. TC. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (5) 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 la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 29 de octubre de 2016 la Clase XXXVI de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$149.763 y Serie II por \$350.237. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 7 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.
- (8) La sociedad emitió y colocó el 10 de febrero de 2017 la Clase XXVII de ON TC por un total de \$500.000. Esta emisión se realizó bajo la Serie II, siendo la Serie I declarada desierta. El capital será cancelado al vencimiento.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 11 de abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de US\$250.000 Peso Linked convertidos a un Tipo de Cambio Inicial, equivalentes a \$ 3.845.700. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales con vencimiento el 11/04/2020, el 11/04/2021 y el 11/04/2022.
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (11) La Sociedad emitió y colocó el 13 de noviembre de 2017 la Clase XXXVIII de ON. por un total de \$503.333. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (12) La Sociedad emitió y colocó el 14 de febrero de 2018 la Clase XXXIX de ON. por un total de \$754.539. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.

Compromisos asumidos:

Asimismo, cabe destacar que en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXXVII, la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas los compromisos que se detallan a continuación, entre otros:

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma (a) la relación Pasivo Neto sobre Patrimonio Neto no supere 7:1, (b) la relación Endeudamiento Neto sobre Patrimonio Neto no fuera mayor a 4:1,

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos (Cont.):

- (ii) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos (gravámenes existentes a la fecha de emisión de las O.N., sus renovaciones y los fijados por ley) respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 5% del total de los activos de la Sociedad;
- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% de la contraprestación recibida sea en efectivo, (c) que se 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 (TC), XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVIII y XXXIX la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas el siguiente compromiso:

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Caja y bancos	672.076	352.334
Colocaciones de fondos equivalentes de efectivo	1.411.640	257.317
Total	2.083.716	609.651

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

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Constitución de previsión para deudores incobrables	658.693	304.428
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	7.983	2.967
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	282.793	186.153
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	8.424	9.035
Diferencias de cambio	3.334	(8.172)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(9)	(919)
Bajas de activos fijos	326	69
Depreciación de activos fijos	27.015	16.083
Amortización de activos intangibles	32.111	11.977
Total	1.020.670	521.621

NOTA 39 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
(Aumento) de créditos por servicios prestados	(3.823.115)	(655.717)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(7.698)	129.685
Total	(3.830.813)	(526.032)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 40 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.03.2018	31.03.2017
	En miles de pesos	
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(333.191)	(249.780)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	559.081	(47.661)
Aumento de cargas fiscales	103.775	21.277
Pago de impuesto a las ganancias	(314.470)	(178.680)
(Disminución) de otros pasivos	(15.794)	(20.088)
Pago de contingencias	(2.445)	(505)
Total	(3.044)	(475.437)

NOTA 41 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Se incluye a continuación la conciliación de los saldos de deudas bancarias y financieras expuestos en el estado de flujo de efectivo al cierre del período:

	Al inicio del ejercicio	Deuda obtenida	Pagos de capital e intereses	Intereses y gastos a pagar	Al cierre del período
Obligaciones negociables	9.476.331	754.539	(795.003)	629.622	10.065.489
Préstamos bancarios y financieros	137.474	-	(6.923)	9.969	140.518
Arrendamientos financieros	194.515	-	(20.484)	14.451	188.482
Acuerdos en cuenta corriente	-	950.000	-	5.927	955.927
Total	9.808.320	1.704.539	(822.412)	659.969	11.350.416

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien es propietaria de 2.823 acciones que representan el 99,96% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. son de propiedad de 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%.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., celebrada el 14 de diciembre de 2017, resolvió iniciar un proceso de reorganización societaria consistente en la separación de una parte del patrimonio de este Banco, compuesta por su tenencia en acciones de Tarjetas Regionales S.A., representativas del 77% de su capital social, para su incorporación por fusión en el patrimonio de su controlante, Grupo Financiero Galicia S.A., con efectos a partir del 1 de enero de 2018.

Tarjetas Cuyanas S.A. era una sociedad anónima constituida en la República Argentina con domicilio en calle Belgrano 1415, Ciudad de Mendoza, Argentina, y era propietaria de 24 acciones que representan el 1% del capital social de la Sociedad. Al 1 de octubre de 2017 la sociedad se fusionó con Tarjeta Naranja, de acuerdo a lo expuesto en Nota 47.

Procesadora Regionales S.A. es una sociedad anónima constituida en la República Argentina con domicilio en Av. Paseo Colón 746 piso 4, Ciudad Autónoma de Bs.As., Argentina, y es propietaria de 1 acción que representan el 0,4% del capital social de la Sociedad

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de marzo de 2018 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.
	En miles de pesos
ACTIVO	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	99.512
Otros créditos	14.151
Total Activo Corriente al 31.03.2018	113.663
Total Activo al 31.03.2018	113.663
PASIVO	
Cuentas por pagar	500.159
Deudas bancarias y financieras	26.649
Total Pasivo Corriente al 31.03.2018	526.808
Deudas bancarias y financieras	162.049
Total Pasivo No Corriente al 31.03.2018	162.049
Total Pasivo al 31.03.2018	688.857

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de marzo de 2018 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	\$				
ACTIVO					
Otros Créditos	732	9.707	-	-	10.439
Total Activo Corriente al 31.03.2018	732	9.707	-	-	10.439
Total Activo al 31.03.2018	732	9.707	-	-	10.439
PASIVO					
Cuentas por pagar	29.903	-	-	7.751	37.654
Sueldos a pagar		-	836	-	836
Otros Pasivos		-	9.153	-	9.153
Total Pasivo Corriente al 31.03.2018	29.903	-	9.989	7.751	47.643
Total Pasivo al 31.03.2018	29.903	-	9.989	7.751	47.643

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2018 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	30.147
Total al 31.03.2018	30.147
EGRESOS	
Alquileres	(677)
Intereses bancarios y financieros	(16.028)
Gastos bancarios	(3.963)
Honorarios	(5.808)
Total al 31.03.2018	(26.476)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2018 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.
	En miles de pesos					
INGRESOS						
Ingresos por servicios	265	67.742	562	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	184	-	-	-
Total al 31.03.2018	265	67.742	746	-	-	-
EGRESOS						
Alquileres	-	-	-	-	(886)	(256)
Honorarios	(68.828)	-	-	(7.874)	-	-
Sueldos	-	-	-	(3.855)	-	-
Total al 31.03.2018	(68.828)	-	-	(11.729)	(886)	(256)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2017 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	61.146	61.146
Otros créditos	53.885	53.885
Total Activo Corriente al 31.12.2017	115.031	115.031
Total Activo al 31.12.2017	115.031	115.031
PASIVO		
Cuentas por pagar	269.097	269.097
Deudas bancarias y financieras	26.699	26.699
Total Pasivo Corriente al 31.12.2017	295.796	295.796
Deudas bancarias y financieras	167.854	167.854
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2017	167.854	167.854
Total Pasivo al 31.12.2017	463.650	463.650

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2017 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	\$				
ACTIVO					
Otros Créditos	-	8.612	-	-	8.612
Total Activo Corriente al 31.12.17	-	8.612	-	-	8.612
Total Activo al 31.12.17	-	8.612	-	-	8.612
PASIVO					
Cuentas por pagar	22.251	-		7.634	29.885
Sueldos a pagar	-	-	2.060	-	2.060
Otros Pasivos	-	-	14.061	-	14.061
Total Pasivo Corriente al 31.12.17	22.251	-	16.121	7.634	46.006
Total Pasivo al 31.12.17	22.251	-	16.121	7.634	46.006

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	75.000
Total al 31.03.17	75.000
EGRESOS	
Alquileres	(324)
Intereses bancarios y financieros	(18.148)
Gastos bancarios	(8.961)
Total al 31.03.17	(27.433)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas							
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Procesadora Regional
	En miles de pesos							
INGRESOS								
Ingresos por servicios	227	67.955	602	-	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	237	-	-	-	-	-
Intereses por dep. a PF y Cta. Cte. Rem.	-	-	-	-	-	-	1.037	-
Total al 31.03.17	227	67.955	839	-	-	-	1.037	-
EGRESOS								
Alquileres	-	-	-	-	(658)	(203)	-	-
Honorarios	(30.195)	-	-	-	-	-	-	(2.857)
Sueldos	-	-	-	(3.097)	-	-	-	-
Total al 31.03.17	(30.195)	-	-	(3.097)	(658)	(203)	-	(2.857)

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$878 y \$1.143 respectivamente sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XXIV (TC), XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVII, XXXVIII y XXXIX, son mencionados en la Nota 36.

Depósitos en garantía

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha abonado \$4.814 y \$4.653, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

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 XXXVII, la Sociedad se comprometió a no distribuir dividendos: i) que excedan el 50% de la Ganancia Neta de la Sociedad devengado a partir del 1 de enero del 2017 más la Ganancia Neta devengada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 menos los Pagos Restringidos efectuados en 2016 y ii) cuando (a) la relación Pasivo Neto sobre Patrimonio Neto no supere 7:1 y (b) la relación Endeudamiento Neto sobre Patrimonio Neto no fuera mayor a 4:1.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 44 – INFORMACIÓN SOBRE GASTOS Y SU APLICACIÓN DE ACUERDO AL ART. 64 INC B) LEY 19.550

Rubros	Totales al 31.03.2018	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.03.2017
En miles de pesos				
Honorarios a directores y comisión fiscalizadora	8.424	8.424	-	9.035
Gratificación al personal	76.513	23.719	52.794	63.293
Sueldos y cargas sociales	701.899	165.867	536.032	443.258
Impuestos, tasas y contribuciones	583.819	142.184	441.635	358.885
Movilidad y viáticos	17.500	4.718	12.782	9.725
Mantenimiento de equipos e inmuebles	17.796	17.641	155	16.884
Depreciaciones de activos fijos	27.015	18.910	8.105	16.083
Amortización de activos intangibles	32.111	32.111	-	11.977
Alquileres	51.356	2.434	48.922	32.054
Útiles y papelería	11.308	1.806	9.502	7.556
Aperturas de cuentas	15.315	-	15.315	10.551
Publicidad y propaganda	73.595	-	73.595	61.595
Donaciones	760	760	-	942
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	31.861	18.355	13.506	18.915
Honorarios de terceros	135.628	81.835	53.793	62.025
Seguros y seguridad	70.558	2.157	68.401	46.920
Gastos bancarios y financieros	13.988	13.988	-	15.965
Correo	9.131	752	8.379	7.189
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	69.393	69.393	-	29.802
Gastos de recaudación y cobranzas	152.930	152.930	-	80.827
Gastos generales	145.851	55.431	90.420	95.402
Gastos por canal de venta telefónica	68.715	-	68.715	37.976
Impresiones y gastos de distribución	84.690	-	84.690	72.823
Gastos de limpieza	16.952	3.753	13.199	9.484
Promociones especiales	21.615	-	21.615	2.245
Gastos por servicios call center	39.265	31.501	7.764	29.912
Totales al 31.03.2018	(1) 2.477.988	848.669	1.629.319	
Totales al 31.03.2017		574.774	976.549	(1) 1.551.323

- (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 Condensado.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 45 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.03.2018	Monto en moneda argentina al 31.12.2017
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	671,76	19,9	13.368	2.274
Depósitos en el exterior	U\$S	2,96	19,9	59	102
Total del activo corriente				13.427	2.376
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$S	25,02	19,9	498	460
Total del activo no corriente				498	460
Total del activo				13.925	2.836
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	1.142,50	20,4	23.307	27.143
Total del pasivo corriente				23.307	27.143
Total del pasivo				23.307	27.143

U\$S: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

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
DataBox de File S.A.	25 de mayo 821 – Dorrego – Guaymallen - Mendoza

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

NOTA 47 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 5 de septiembre de 2017, Tarjeta Naranja S.A. (la “Sociedad Absorbente”) y Tarjetas Cuyanas S.A. (la “Sociedad Absorbida”) suscribieron un compromiso previo de fusión, por el cual Tarjeta Naranja S.A. absorbió los activos y pasivos de Tarjetas Cuyanas S.A. con efecto a partir del 1 de octubre de 2017.

Posteriormente, con fecha 24 de octubre de 2017, los accionistas de Tarjeta Naranja S.A. y con fecha 23 de octubre de 2017, los accionistas de Tarjetas Cuyanas S.A., ambos reunidos en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, aprobaron la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. en Tarjeta Naranja S.A. y la disolución de la primera sin liquidarse.

Esta fusión por absorción se realiza dentro de las previsiones establecidas por los art.77 y 78 de la Ley N° 20.628.

Atento a la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. por parte de Tarjeta Naranja S.A. como resultado de la fusión, que implicó el aumento de capital de Tarjeta Naranja S.A. por la incorporación del patrimonio de Tarjetas Cuyanas S.A., Tarjetas Regionales S.A. (sociedad controlante de ambas compañías), recibió en canje por sus 3.200.950 acciones en Tarjetas Cuyanas S.A., 447 acciones ordinarias de Tarjeta Naranja S.A. de valor nominal \$10.000 por acción y de 1 voto cada una.

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades, Tarjeta Naranja S.A., que era propietaria del 1,000005% del Capital Social de Tarjetas Cuyanas S.A. previo a la fusión, no podía adquirir sus propias acciones con motivo del aumento de capital, por lo que no recibió en canje acciones a su favor. Las acciones de Tarjeta Naranja S.A. en el capital social de Tarjetas Cuyanas S.A. que fueron incorporadas por Tarjeta Naranja S.A. como consecuencia de la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. fueron canceladas previa reducción del capital social. En el marco de la reorganización emprendida y conforme a lo expuesto precedentemente, Tarjeta Naranja S.A. resolvió el aumento de su capital social en la suma de \$4.470.000, representado por 447 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción que fueron entregadas en canje a Tarjetas Regionales S.A.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 47 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A. (CONT.)

En el mismo momento, Tarjeta Naranja S.A. resolvió la reducción de su Capital Social correspondiente a las acciones propias que incorporó como consecuencia de la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., es decir 23 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción. En consecuencia, el capital social definitivo de Tarjeta Naranja S.A. asciende a la suma de \$28.240.000, representado por 2.824 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción.

La participación accionaria de Tarjeta Naranja S.A. quedó de la siguiente manera: (i) Tarjetas Regionales S.A.: 2.823 acciones de valor nominal \$10.000 y (ii) Procesadoras Regionales S.A. 1 acción de valor nominal \$10.000.

Contablemente, al ser Tarjeta Naranja S.A. y Tarjetas Cuyanas S.A., subsidiarias de Tarjetas Regionales S.A., la transacción no configuró una combinación de negocios en los términos de la NIIC 3 "Combinación de Negocios", sino, sólo una reorganización societaria dentro del mismo grupo económico.

De acuerdo a las políticas contables de Tarjeta Naranja S.A., se utilizó el método de "contabilidad del predecesor" el cual establece que los activos y pasivos de la entidad absorbida se toman al valor de libros de la misma, por lo cual la medición a valor razonable de los mismos no es requerida; no surgiendo ningún valor llave de la operación.

Cualquier diferencia entre la contraprestación entregada y el valor en libros agregado de los activos y pasivos de la entidad adquirida en la fecha de la transacción, se incluye en el patrimonio.

A su vez, los saldos se exponen de acuerdo al método de presentación prospectiva, donde los resultados y el estado de situación financiera de la entidad absorbida se incorporan de forma prospectiva a partir de la fecha en que se produjeron los efectos de la fusión, en este caso, el 1° de octubre de 2017.

Los activos y pasivos de Tarjetas Cuyanas S.A. al 1° de octubre de 2017, incorporados como consecuencia de la fusión, surgen del cuadro a continuación (cifras expresadas en miles de pesos):

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes de efectivo	482.725	Cuentas por pagar	1.801.287
Créditos por servicios prestados	4.725.293	Deudas bancarias y financieras	484.175
Otros créditos	28.203	Remuneraciones y cargas sociales	65.092
		Cargas fiscales	79.657
Total del Activo Corriente	5.236.221	Otros pasivos	21.283
		Provisión impuesto a las ganancias neta	32.862
ACTIVO NO CORRIENTE		Total del Pasivo Corriente	2.484.356
Créditos por servicios prestados	33.756	PASIVO NO CORRIENTE	
Otros créditos	1.672	Deudas bancarias y financieras	1.984.546
Activo por impuesto diferido	222.745	Previsiones	15.885
Inversiones en otras sociedades	57.958	Total del Pasivo No Corriente	2.000.431
Activos fijos	36.668	Total del Pasivo	4.484.787
Activos intangibles	26.771	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.131.004
Total del Activo No Corriente	379.570	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	5.615.791
Total del Activo	5.615.791		

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, presentado en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 47 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A. (CONT.)

Debe considerarse que cuando se utiliza el método de presentación prospectiva, los estados financieros no reflejan los resultados de la entidad adquirida durante el período anterior a la transacción. Los montos correspondientes al año anterior tampoco se actualizan. Es por esto que a los fines de la lectura de variaciones comparativas de los resultados del ejercicio, los efectos en el resultado de la operación debido a la absorción de este negocio pueden observarse en Nota 5 – Información por Segmento en la columna “Nevada”.

NOTA 48 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 4 de abril de 2018, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Tarjeta Naranja S.A. aprobó: la distribución de dividendos por la suma de \$600.000; la constitución de reserva para desarrollo de nuevos negocios por \$1.867.644 y la desafectación de la reserva facultativa adicionándola a la reserva para desarrollo de nuevos negocios por \$910.216.

Además, la Sociedad emitió y colocó con fecha 10 de abril de 2018, la Clase XL de ON por un total de \$2.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$597.500 y Serie II por \$1.402.500 con vencimiento el 10 de octubre de 2019 y el 10 de octubre de 2020, respectivamente. El capital de la Serie I y de la serie II será cancelada al vencimiento. En dicha emisión, se canceló parcialmente la ON clase XXXVI Serie I por un total de \$81.559, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XL.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018
Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGIMENES JURÍDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

a) Créditos por servicios prestados de plazo vencido al 31 de marzo de 2018:

	Créditos por servicios prestados
	En miles de pesos
Anteriores al 31/03/17	688.827
entre el 31/03/17 y el 30/09/17	934.341
entre el 30/09/17 y el 31/12/17	743.628
entre el 31/12/17 y el 31/03/18	1.535.575
Subtotal	3.902.371
Previsión Deudores Incobrables (1)	(2.158.970)
Total de créditos de plazo vencido	1.743.401

(1) La diferencia de \$ 685.497 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 2.844.467 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 marzo de 2018:

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 5.753	612.667

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 939 se exponen como otros créditos corrientes y \$ 4.814 como otros créditos no corrientes en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 (Cont.)

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Corrientes		Créditos por servicios prestados	Otros créditos
		En miles de pesos	
		30/06/18	21.618.135
30/09/18	6.337.736	15.375	
31/12/18	3.378.091	11.940	
31/03/19	1.457.980	8.891	
Previsión Deudores Incobrables (1)	(685.497)	-	
No corrientes		1.266.703	1.592

(1) La diferencia de \$ 2.158.970 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 2.844.467 corresponde a una previsión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

4. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 31 de marzo de 2018:

No existen deudas de plazo vencido al 31 de marzo de 2018.

b) Deuda sin plazo establecido al 31 de marzo de 2018:

Al 31 de marzo de 2018 tenemos \$ 8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de marzo de 2018:

Corrientes	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
30/06/18	16.292.411	930.460	302.208	759.744	610.226	15.718
30/09/18	759.198	-	132.952	-	-	-
31/12/18	3.293	-	34.572	-	-	-
31/03/19	29	940.515	15.114	-	-	-
No corrientes	-	9.479.441	28.642	-	173.152	6.619

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 (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	37.961.016	237.726	612.667
Previsión deudores incobrables \$	(2.844.467)	-	-
En moneda extranjera	-	498	-
Previsión deudores incobrables U\$\$	-	-	-

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	21.492.360	-	-
Saldos que no devengan intereses	16.468.656	238.224	612.667

6. CLASIFICACION DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
En pesos	17.031.624	11.350.416	513.488	759.744	783.378	22.337
En moneda extranjera	23.307	-	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 (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	-	10.817.127	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	17.054.931	533.289	513.488	759.744	783.378	22.337

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de marzo de 2018 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 20.291, 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 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 (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
840833	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil	15/04/2018	\$ 20.000	-
839455	CHUBB	Robo	15/04/2018	U\$S 340	-
154805	CHUBB	Seguro Multi-riesgo Responsabilidad Civil	16/04/2018	\$ 1.657.514	-
985235	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	30/06/2018	\$ 209	-
899532	CHUBB	Rc Obra	15/04/2018	\$ 5.000	-
2240410	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	Renov. Anual	\$ 3.000	-
2242053	CHUBB	Caución alquiler inmueble comercial	31/05/2018	\$ 44	-
2249342	CHUBB	Caución Medidas cautelares	10/08/2018	\$ 1.065	-
2248879	CHUBB	Garantía de alquiler – MARSCIO	07/08/2018	\$ 204	-
210118215	ZURICH	Caución	12/09/2018	\$ 30	-
1313493	ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS S.A	Caución local comercial	27/09/2018	\$ 27	-
984212	CHUBB	Caución vivienda	22/06/2018	\$ 349	-
104443	MERIDIONAL	Integral Binaria	13/06/2018	U\$S 680	-
1004104	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 250	-
1004103	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 705	-
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. Anual	\$ 342	-
100602	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 36.292	-
100585	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 34.117	-
51773	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 2.798	-
46070	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 956	-
5022998	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 935	-
5022997	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 242	-
572587	SANCOR SEGUROS S.A	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/04/2018	\$ 218	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro de Vida para colab. fuera de convenio	01/07/2018	\$ 593.988	-
500605	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/10/2018	\$ 158.879	-
33000292	ZURICH	Accidentes Personales	31/09/2018	\$ 1.000	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018 (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 marzo de 2018 que no hayan sido contabilizadas.

18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen acciones preferidas.

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 43 a los estados financieros condensados intermedios al 31 de marzo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10. 18191.5 – C.P.C.E.Cba.

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de marzo de 2018

Cifras expresadas en miles de pesos

Al 31 de marzo de 2018, contamos con 2.978 cuentas habilitadas Naranja y 781 cuentas habilitadas Nevada, de las cuales 143 cuentas poseen ambas marcas.

Las transacciones del trimestre crecieron un 7% con respecto al mismo trimestre del año anterior. A su vez, el consumo (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros) promedio por cuenta activa durante el año, reflejó un aumento del 39% comparado con el mismo trimestre del año anterior en valores nominales

El resultado antes del impuesto a las ganancias al 31 de marzo fue de \$1.206.394 y el patrimonio neto alcanzó la suma de \$8.691.019.

Fuentes de Financiamiento

Durante el primer trimestre 2018, se tomaron nuevos Acuerdos en Cuenta Corriente por \$950.000.

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió con fecha 14 de febrero de 2018 la ON Clase XXXIX por un total de \$754.539; mientras que con fecha 10 de abril de 2018 emitió la ON Clase XL por un total de \$2.000.000. Esta última emisión se realizó en dos series: Serie I por \$597.500 a 18 meses con pago de intereses y capital al vencimiento y tasa fija del 25,98%; Serie II por \$1.402.500 a 30 meses con pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. La tasa de interés es variable Badlar más un margen de 3,69% con un mínimo de 27% por 2 períodos de intereses.

Adicionalmente, en los primeros tres meses del año, se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros por \$822.412.

Evolución al 31 de marzo

Fusión con Nevada

Comenzó la implementación de la estrategia de vuelco para la unificación de la operación. Entre los meses de diciembre de 2017 y enero de 2018 cesó la venta tarjetas de la marca Nevada en las zonas del NEA, NOA, Patagonia y Centro del país.

En marzo, 50 mil clientes de Nevada de Resistencia, Corrientes, Formosa, Neuquén, Cipolletti, General Roca, Cutral Có, Zapala, General Pico y Santa Rosa de La Pampa, recibieron su tarjeta Naranja que podrán utilizar a partir del 1 de mayo.

Evolución digital y Experiencia del cliente

Naranja ya cuenta con un proceso de alta de cuenta digital que aporta el 18% de la originación total.

Se incorporó a la app el botón para pedir el producto HBO, con un formato simple que invita a la reproducción de contenidos.

Junto a un grupo de clientes, se rediseñó el resumen de cuenta según la información y organización de mayor interés para el usuario.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa. (Cont.)

Al 31 de marzo de 2018

Cifras expresadas en miles de pesos

Promociones y beneficios

Durante el verano, los clientes aprovecharon descuentos de hasta el 15% y planes de hasta 10 cuotas sin interés en restaurantes, espectáculos, transporte, hoteles y agencias de turismo. En el rubro Viajes, se destacaron las promociones con Aerolíneas Argentinas y GOL de hasta 25% de descuento y planes de 6, 15 y 18 cuotas cero intereses.

A fines de marzo y en la previa del Mundial, Naranja se unió a Nóblex para ofrecer a sus clientes Smart TVs 4K y torres de sonido en 36 cuotas cero intereses.

Casa Naranja lanzó su agenda cultural 2018

La agenda 2018 de Casa Naranja inauguró en marzo con la muestra Futuro Volátil que reúne a 22 artistas nacionales e internacionales en obras de formato instalación, escultura, video y arte tecnológico. Hasta fines de mayo, se ofrecen visitas guiadas y una audioguía online. Además, continúa el Programa de Visitas Educativas orientado a escuelas primarias y secundarias y el ciclo de encuentros para agrupaciones musicales vocacionales.

Premios y Distinciones

Naranja ocupa nuevamente el puesto 1° del Ranking de Gobierno Corporativo y Responsabilidad de MERCOSUR (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) en el sector Financiero y Tarjetas de crédito y el puesto 21° en el ranking general, elaborado a partir de la consulta a directivos de empresas, profesionales y consumidores.

La empresa escaló al puesto 22 del Ranking de las Mejores Empresas en Imagen del país, que publica la revista Apertura.

Perspectivas

A través de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. Naranja logró desde octubre del año pasado presencia significativa en las provincias de Mendoza y San Juan, y un aumento de participación de mercado en 13 provincias.

Está prevista la unificación de las marcas bajo el paraguas Naranja en 3 fases, que culminarán a fin de año. Con ello se simplificará la operación, lo que redundará en eficiencias, mejora en la experiencia del cliente y potenciación de la marca.

Mediante el programa de Evolución Digital continuaremos digitalizando procesos críticos del negocio, con una mirada basada en el uso del celular por parte de los clientes. La incorporación de nuevos modelos de Analítica Avanzada y la constante mejora de la gerencia de Marketing Digital está facilitando las ventas cruzadas a nuestros clientes, así como la incorporación de nuevos clientes.

Es esperable que los ingresos financieros vayan ganando participación, por un mayor volumen de cartera y por un menor crecimiento de ingresos por servicios, teniendo en cuenta la nueva reducción voluntaria del arancel máximo a comercios que operó a partir de enero de 2018.

Como siempre, todas nuestras acciones seguirán basándose en los pilares estratégicos de Cultura de la Organización y Experiencia del cliente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa. (Cont.)

Al 31 de marzo de 2018

Cifras expresadas en miles de pesos

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

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

USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

Naranja	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	2.978	2.909	2.829	2.576	2.480
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	4,54	3,27	2,46	1,83	1,30

Nevada	31.03.18
Cuentas habilitadas (cantidad en miles) (2)	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa del trimestre (en miles de pesos) (3)	3,19

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

(2) Incluye 143 mil cuentas de clientes que poseen también Naranja.

(3) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

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

Transacciones Naranja	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Cantidades en miles (del trimestre) (1)	39.770	37.067	34.152	31.379	29.767
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	12.833.249	9.488.729	6.782.170	4.568.809	3.132.598
Arancel promedio de comercios	2,15%	2,69%	2,77%	2,78%	2,70%

Transacciones Nevada	31.03.18
Cantidades en miles (del trimestre) (2)	7.668
Importe promedio mensual del trimestre (en miles de pesos) (2)	1.787.578

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

(2) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.
Reseña Informativa. (Cont.)
 Al 31 de marzo de 2018
 Cifras expresadas en miles de pesos

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

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.263	4.180	4.083	3.757	3.629
Tarjetas Naranja Visa	2.993	3.563	3.718	3.214	2.769
Tarjetas Naranja Mastercard	523	659	673	582	522
Tarjetas Naranja Amex	42	51	49	43	34
Tarjetas Nevada	957	-	-	-	-
Tarjetas Nevada Visa	549	-	-	-	-
Total	9.327	8.453	8.523	7.596	6.954

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Activo corriente	36.387.247	22.375.658	17.442.560	12.723.734	10.515.553
Activo no corriente	2.842.091	1.666.435	1.266.248	954.030	728.322
Activo	39.229.338	24.042.093	18.708.808	13.677.764	11.243.875
Pasivo corriente	20.796.440	16.221.369	12.868.438	9.517.895	7.406.933
Pasivo no corriente	9.741.879	2.892.998	1.931.195	1.605.022	1.807.949
Pasivo	30.538.319	19.114.367	14.799.633	11.122.917	9.214.882
Patrimonio	8.691.019	4.927.726	3.909.175	2.554.847	2.028.993

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
 Presidente

Tarjeta Naranja S.A.
Reseña Informativa. (Cont.)
 Al 31 de marzo de 2018
 Cifras expresadas en miles de pesos

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Total ingresos operativos	4.016.708	2.562.322	1.680.581	1.256.520	843.925
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	3.375.522	2.275.804	1.543.379	1.132.477	669.489
Total egresos operativos	(2.169.137)	(1.350.780)	(974.529)	(716.132)	(536.777)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	9	919	831	707	(4.718)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.206.394	925.943	569.681	417.052	127.994
Impuesto a las ganancias	(366.186)	(319.648)	(196.851)	(142.964)	(44.856)
Resultado neto del período	840.208	606.295	372.830	274.088	83.138
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	840.208	606.295	372.830	274.088	83.138
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	-	3.771
Resultado integral del ejercicio	840.208	606.295	372.830	274.088	86.909

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Fondos aplicados a las actividades operativas	(938.525)	880.983	(296.503)	86.268	198.633
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	(108.106)	(59.959)	568.428	6.309	(104.981)
Fondos generados por las actividades de financiación	983.858	(2.039.955)	(381.748)	(841.544)	28.263
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el ejercicio	(62.773)	(1.218.931)	(109.823)	(748.967)	121.915
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	(186)	(2.545)	7.237	(122)	2.301

ÍNDICES

	31.03.18	31.03.17	31.03.16	31.03.15	31.03.14
Liquidez	1,750	1,379	1,355	1,337	1,420
Endeudamiento	3,514	3,879	3,786	4,354	4,542
Solvencia	0,285	0,258	0,264	0,230	0,220
Inmovilización del capital	0,072	0,069	0,068	0,070	0,065
ROE del período	10,16%	12,62%	10,01%	11,00%	4,38%
ROA del período	2,23%	2,47%	2,02%	1,99%	0,78%

Véase nuestro informe de fecha 11 de mayo de 2018
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
 Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETA NARANJA S.A.
Domicilio legal: La Tablada 451
CORDOBA-ARGENTINA
C.U.I.T. 30-68537634-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2018, los estados condensados de resultados y del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y los estados condensados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Dichas normas fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y por la CNV, y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9”.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

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.

Conclusión

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

Diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” fue excluida por la CNV del marco contable aplicable a las entidades financieras.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera condensado y estado de resultados condensado se detallan a continuación:

c.1.) estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	31.03.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Activo	39.229.338	36.025.069
Pasivo	30.538.319	28.174.258
Patrimonio	8.691.019	7.850.811

c.2.) estado de resultados condensado por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2018 y 2017, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$ 840.208 y de \$ 606.295, respectivamente;

- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

Tarjeta Naranja S.A.
11 de mayo de 2018

- e) al 31 de marzo de 2018, 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 \$ 56.204.197,11, no siendo exigible a dicha fecha.

Córdoba, 11 de mayo de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004,3
Cr. Hernán Pérez Raffo
Contador Público (U.B.A.)
Mat. N° 10.18191,5 C.P.C.E. Córdoba

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETA NARANJA S.A.
Domicilio legal: La Tablada 451
CORDOBA-ARGENTINA

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. que comprenden el estado de situación financiera condensado al 31 de marzo de 2018, los estados condensados intermedios de resultados y del resultado integral por el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y los estados condensados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros condensados intermedios.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados condensados intermedios adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Dichas normas fueron adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y por la CNV, y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9”.
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros condensados intermedios que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (“NIER 2410”) sobre “Revisión de información financiera interina desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina por la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de revisión con fecha 11 de mayo de 2018 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

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

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros condensados intermedios adjuntos, en la que se identifica el efecto que, sobre dichos estados financieros, tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por la CNV del marco contable aplicable a las entidades financieras.

4. En base a nuestra revisión, efectuada con el alcance descrito en el párrafo 3., informamos que:
- i) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de marzo de 2018 preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular salvo por el último párrafo del párrafo 3 del presente informe;
 - ii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular;
 - iii) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - iv) con relación a la reseña informativa y a la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores presentadas por el Directorio, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que efectuar.

Córdoba, 11 de mayo de 2018

Dr. Jorge F. Gregorat
por Comisión Fiscalizadora