

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa

Índice

Estado de Resultados

Estado de Otros Resultados Integrales

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

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

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 21 Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto: 12 de diciembre de 1995

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

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

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

Datos de la sociedad controlante:

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

Domicilio legal: Belgrano 1415 Piso 1° – Mendoza

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

Participación en el patrimonio: 99%

Porcentaje de votos: 99%

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Resultados

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
En miles de pesos					
Ingresos por servicios	7	2.919.415	2.143.764	1.065.350	772.325
Egresos directos por servicios	8	(427.156)	(269.691)	(152.355)	(92.771)
Ingresos netos por servicios		2.492.259	1.874.073	912.995	679.554
Ingresos por financiación	9	2.335.208	2.091.061	793.216	715.463
Egresos por financiación	10	(993.065)	(1.118.597)	(304.832)	(328.827)
Ingresos netos por financiación		1.342.143	972.464	488.384	386.636
Resultado neto por inversiones transitorias	11	129.486	148.238	62.162	53.255
Total de ingresos operativos		3.963.888	2.994.775	1.463.541	1.119.445
Cargos por incobrabilidad	12	(221.046)	(376.717)	(38.004)	(87.977)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		3.742.842	2.618.058	1.425.537	1.031.468
Gastos de personal	13	(1.095.435)	(880.058)	(387.777)	(309.929)
Impuestos y tasas	14	(545.025)	(409.816)	(196.848)	(146.010)
Gastos de publicidad	15	(121.787)	(89.567)	(48.994)	(31.183)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(50.885)	(37.446)	(17.521)	(13.611)
Otros egresos operativos	17	(599.941)	(490.633)	(226.254)	(175.566)
Total egresos operativos		(2.413.073)	(1.907.520)	(877.394)	(676.299)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		1.329.769	710.538	548.143	355.169
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	2.237	1.700	901	668
Resultado antes del impuesto a las ganancias		1.332.006	712.238	549.044	355.837
Impuesto a las ganancias	19	(466.781)	(243.403)	(198.317)	(124.289)
Resultado neto del período por operaciones continuas		865.225	468.835	350.727	231.548
Resultado por operaciones discontinuadas neto del impuesto a las ganancias	44	-	(15.484)	-	-
Resultado neto del período		865.225	453.351	350.727	231.548
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción por operaciones continuas		360,51	195,35	146,14	96,48
Pérdida básica y diluida por acción operaciones discontinuadas		-	(6,45)	-	-
		360,51	188,90	146,14	96,48

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
		En miles de pesos			
Resultado neto del período		865.225	453.351	350.727	231.548
Otros resultados integrales					
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	20	-	(5.350)	-	-
Otros resultados integrales del período		-	(5.350)	-	-
Resultados integrales del período por operaciones continuas		865.225	468.835	350.727	231.548
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas		-	(20.834)	-	-
Total resultados integrales del período		865.225	448.001	350.727	231.548
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción por operaciones continuas		360,51	195,35	146,14	96,48
Pérdida básica y diluida por acción operaciones discontinuadas		-	(8,68)	-	-
		360,51	186,67	146,14	96,48

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.09.2015	31.12.2014		Nota	30.09.2015	31.12.2014
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	378.104	1.063.155	Cuentas por pagar	28	7.420.656	6.550.449
Inversiones	22	527.656	177.228	Deudas bancarias y financieras	29	1.989.517	2.483.496
Créditos por servicios prestados	23	13.064.817	11.448.414	Remuneraciones y cargas sociales	30	266.597	249.934
Otros créditos	24	368.034	286.174	Cargas fiscales	31	250.036	203.874
				Otros pasivos	32	15.597	14.549
				Provisión impuesto a las ganancias	19	204.840	76.499
Total del Activo Corriente		14.338.611	12.974.971	Total del Pasivo Corriente		10.147.243	9.578.801
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	23	315.340	183.389	Deudas bancarias y financieras	29	2.127.160	1.840.457
Otros créditos	24	3.374	197.551	Previsiones	33	14.413	16.189
Activo por impuesto diferido	19	224.871	219.202				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	25	8.305	6.557				
Activos fijos	26	441.287	182.303				
Activos intangibles	27	103.012	102.233				
Total del Activo No Corriente		1.096.189	891.235	Total del Pasivo No Corriente		2.141.573	1.856.646
				Total del Pasivo		12.288.816	11.435.447
Total del Activo		15.434.800	13.866.206	PATRIMONIO		3.145.984	2.430.759
				Total del Pasivo y Patrimonio		15.434.800	13.866.206

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Atribuible a los accionistas mayoritarios							Resultados no asignados	Total del patrimonio
	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas					
	Capital social (Nota 5)	Ajuste integral del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios	Reserva por diferencias de conversión de negocios en el extranjero (Nota 20)		
En miles de pesos									
Saldos al 01.01.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	-	619.025	2.430.759
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	865.225	865.225
Constitución reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N°37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	469.025	-	(469.025)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)
Saldos al 30.09.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	2.162.012	-	865.225	3.145.984
Saldos al 01.01.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.328.274	5.350	489.713	1.942.084
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	453.351	453.351
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(5.350)	-	(5.350)
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N°36 de fecha 04.04.2014	-	-	-	-	-	364.713	-	(364.713)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 36 de fecha 04.04.2014	-	-	-	-	-	-	-	(125.000)	(125.000)
Saldos al 30.09.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	-	453.351	2.265.085

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.09.2015	30.09.2014
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del período		865.225	453.351
Más impuesto a las ganancias devengado en el período		466.781	243.403
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		670.604	513.368
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	39	825.589	1.101.011
Cambios en activos operativos	40	(2.126.847)	(1.843.902)
Cambios en pasivos operativos	41	(502.549)	(284.032)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		198.803	183.199
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Inversiones no equivalentes de efectivo, netos de cobros		(297.724)	(21.610)
Pagos por compras de activos fijos		(40.705)	(37.227)
Pagos por compras de activos intangibles		(27.503)	(42.626)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		489	366
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(365.443)	(101.097)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	34	266.000	266.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	34	100.000	91.000
Emisión de obligaciones negociables	36	1.049.530	757.300
Pago de dividendos ejercicio 2014/2013		(150.000)	(125.000)
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras		(631.463)	(766.428)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(1.674.728)	(864.296)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios (Pagos) / Cobros netos por operaciones con derivados		(44.210)	(36.803)
Aumento de cuentas por pagar		(304.167)	217.961
		870.165	334.759
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(518.873)	(125.507)
DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(685.513)	(43.405)
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		462	1.236
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(685.051)	(42.169)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		1.063.155	854.948
Efectivo y equivalentes al cierre del período	38	378.104	812.779

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

Los presentes estados financieros condensados intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 5 de noviembre de 2015.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”. Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES

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

NOTA 4 – ESTIMACIONES

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

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

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el estado del capital social era el siguiente:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos al 30.09.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	377.422	320.330	600.056	316.424	538.426	175.239	185.292	124.060	216.216	65.950	-	2.919.415
Egresos directos por servicios	(55.223)	(46.869)	(87.798)	(46.298)	(78.780)	(25.640)	(27.111)	(18.152)	(31.636)	(9.649)	-	(427.156)
Ingresos netos por servicios	322.199	273.461	512.258	270.126	459.646	149.599	158.181	105.908	184.580	56.301	-	2.492.259
Ingresos por financiación	290.360	274.327	508.559	260.481	451.780	119.018	118.304	86.083	184.418	41.878	-	2.335.208
Egresos por financiación	(123.478)	(116.659)	(216.268)	(110.772)	(192.123)	(50.613)	(50.310)	(36.608)	(78.425)	(17.809)	-	(993.065)
Ingresos netos por financiación	166.882	157.668	292.291	149.709	259.657	68.405	67.994	49.475	105.993	24.069	-	1.342.143
Resultado neto por inversiones transitorias	16.101	15.211	28.199	14.444	25.051	6.599	6.560	4.773	10.226	2.322	-	129.486
Cargos por incobrabilidad	(30.434)	(22.798)	(35.313)	(17.952)	(40.501)	(18.359)	(17.969)	(8.778)	(22.135)	(6.807)	-	(221.046)
Depreciación activos fijos	(1.363)	(1.443)	(2.644)	(924)	(2.840)	(1.969)	(1.364)	(1.071)	(1.012)	(1.407)	(8.016)	(24.053)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.832)	(26.832)
Otros egresos operativos	(226.793)	(200.161)	(352.848)	(172.206)	(326.918)	(171.198)	(194.774)	(104.121)	(156.621)	(101.582)	(354.966)	(2.362.188)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.237	2.237
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(466.781)	(466.781)
Resultado neto del período	246.592	221.938	441.943	243.197	374.095	33.077	18.628	46.186	121.031	(27.104)	(854.358)	865.225

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.09.2014

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	292.212	238.935	448.305	231.101	399.666	120.597	122.586	87.863	164.343	38.156	-	2.143.764
Egresos directos por servicios	(36.761)	(30.059)	(56.398)	(29.073)	(50.279)	(15.171)	(15.422)	(11.053)	(20.675)	(4.800)	-	(269.691)
Ingresos netos por servicios	255.451	208.876	391.907	202.028	349.387	105.426	107.164	76.810	143.668	33.356	-	1.874.073
Ingresos por financiación	257.968	235.560	459.465	245.793	403.404	108.799	104.751	78.414	167.276	29.631	-	2.091.061
Egresos por financiación	(137.998)	(126.011)	(245.787)	(131.485)	(215.798)	(58.201)	(56.036)	(41.947)	(89.483)	(15.851)	-	(1.118.597)
Ingresos netos por financiación	119.970	109.549	213.678	114.308	187.606	50.598	48.715	36.467	77.793	13.780	-	972.464
Resultado neto por inversiones transitorias	18.287	16.699	32.572	17.425	28.598	7.713	7.426	5.559	11.858	2.101	-	148.238
Cargos por incobrabilidad	(34.400)	(31.174)	(58.688)	(28.080)	(73.010)	(42.176)	(44.176)	(17.846)	(34.596)	(12.571)	-	(376.717)
Depreciación activos fijos	(1.052)	(1.006)	(2.094)	(858)	(2.446)	(1.578)	(1.319)	(1.170)	(1.306)	(1.272)	(6.023)	(20.124)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.322)	(17.322)
Otros egresos operativos	(182.628)	(157.580)	(283.028)	(139.842)	(261.578)	(128.127)	(131.527)	(84.175)	(124.864)	(73.110)	(303.615)	(1.870.074)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.700	1.700
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(243.403)	(243.403)
Resultado neto del período - Operaciones continuas	175.628	145.364	294.347	164.981	228.557	(8.144)	(13.717)	15.645	72.553	(37.716)	(568.663)	468.835
Resultado por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.484)	(15.484)
Resultado neto del período	175.628	145.364	294.347	164.981	228.557	(8.144)	(13.717)	15.645	72.553	(37.716)	(584.147)	453.351

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.09.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	60.594	48.660	89.098	41.900	63.938	14.818	14.792	11.747	26.689	5.868	-	378.104
Créditos por servicios prestados	2.144.310	1.721.970	3.152.970	1.482.723	2.262.589	524.365	523.444	415.684	944.448	207.654	-	13.380.157
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.235.252	1.235.252
Activos fijos	19.242	13.896	24.081	7.995	20.585	6.270	7.547	4.515	7.315	11.665	318.176	441.287
Total del Activo	2.224.146	1.784.526	3.266.149	1.532.618	2.347.112	545.453	545.783	431.946	978.452	225.187	1.553.428	15.434.800
PASIVO												
Cuentas por pagar	1.062.651	829.812	1.544.033	962.590	1.311.123	376.752	397.991	284.378	505.235	146.091	-	7.420.656
Deudas bancarias y financieras	659.741	529.799	970.075	456.190	696.131	161.331	161.048	127.894	290.579	63.889	-	4.116.677
Remuneraciones y cargas sociales	21.050	18.570	33.757	13.834	33.306	17.743	18.871	11.879	15.036	9.398	73.153	266.597
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	484.886	484.886
Total del Pasivo	1.743.442	1.378.181	2.547.865	1.432.614	2.040.560	555.826	577.910	424.151	810.850	219.378	558.039	12.288.816

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.12.2014

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 7 – INGRESOS POR SERVICIOS

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	869.169	721.185
Aranceles	851.860	641.561
Ingresos cartera de terceros administrada	391.288	188.964
Comisión por renovación	136.098	117.049
Otros ingresos por servicios	671.000	475.005
Total	2.919.415	2.143.764

NOTA 8 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Impresiones y gastos de distribución	(160.615)	(117.532)
Gastos por servicios call center	(53.942)	(48.633)
Aperturas	(21.283)	(11.935)
Promociones especiales	(19.189)	(13.900)
Otros egresos por servicios	(87.546)	(77.691)
Gastos de venta	(84.581)	-
Total	(427.156)	(269.691)

NOTA 9 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	593.232	476.772
Intereses financiación tarjetas de crédito	1.160.472	937.509
Intereses préstamos personales	189.299	211.861
Intereses compensatorios	250.325	227.759
Intereses punitivos	123.291	112.178
Ingresos juicios	18.589	14.600
Resultado generado por operaciones con derivados	-	110.382
Total	2.335.208	2.091.061

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 10 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(420.131)	(350.107)
Intereses bancarios y financieros	(229.932)	(250.404)
Diferencia de cambio	(122.570)	(380.414)
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 37)	(188.656)	(115.395)
Impuesto a los débitos y créditos	(13.675)	(13.381)
Otros egresos por financiación	(18.101)	(8.896)
Total	(993.065)	(1.118.597)

NOTA 11 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	-	67.011
Intereses títulos públicos	71.641	999
Resultado obligaciones negociables	-	1.462
Resultado fondos comunes de inversión	57.845	78.766
Total	129.486	148.238

NOTA 12 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(313.130)	(425.148)
Recupero de deudores incobrables	92.084	48.431
Total	(221.046)	(376.717)

NOTA 13 – GASTOS DE PERSONAL

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(927.352)	(754.679)
Gratificaciones al personal	(119.921)	(90.611)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(21.247)	(15.853)
Otros gastos de personal	(26.915)	(18.915)
Total	(1.095.435)	(880.058)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 14 – IMPUESTOS Y TASAS

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(296.386)	(233.845)
Impuestos sobre débitos y créditos	(132.692)	(89.818)
Tasa comercio e industria	(105.443)	(77.847)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(10.504)	(8.306)
Total	(545.025)	(409.816)

NOTA 15 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(81.915)	(61.175)
Promociones comerciales	(12.483)	(10.024)
Publicidad regional	(27.389)	(18.368)
Total	(121.787)	(89.567)

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

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 26)	(24.053)	(20.124)
Amortización de activos intangibles (Nota 27)	(26.832)	(17.322)
Total	(50.885)	(37.446)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 17 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Alquileres	(58.277)	(44.767)
Correo	(11.836)	(12.173)
Donaciones	(1.317)	(1.293)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(33.900)	(26.475)
Gastos bancarios y financieros	(24.860)	(15.036)
Gastos de recaudación y cobranzas	(108.092)	(70.810)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(37.830)	(29.519)
Honorarios de directores y síndicos	(13.500)	(9.212)
Honorarios de terceros	(92.635)	(73.656)
Seguros y seguridad	(80.172)	(65.450)
Útiles y papelería	(15.242)	(15.356)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(24.713)	(21.154)
Gastos de limpieza	(15.686)	(11.727)
Otros ingresos y egresos	(81.881)	(94.005)
Total	(599.941)	(490.633)

NOTA 18 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Resultado inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	2.019	1.566
Resultado inversión Cobranzas Regionales S.A.	218	134
Total	2.237	1.700

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	Activos impositivos diferidos netos	Impuesto a las ganancias a pagar	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio / período
En miles de pesos			
Saldo al inicio del ejercicio 2014	177.829	(1) (305.122)	(264.998)
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2013 (2)	2.038	(762)	1.276
Pago de impuesto a las ganancias 2013 (3)	-	305.884	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones continuas	39.335	(4) (362.878)	(323.543)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones discontinuas	-	(4) 643	643
Saldos al 31 de diciembre de 2014	219.202	(362.235)	(321.624)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2014 (5)	(239)	254	15
Pago de impuesto a las ganancias 2014 (6)	-	361.981	-
Impuesto a las ganancias devengado en el período	5.908	(7) (472.704)	(466.796)
Saldos al 30 de septiembre de 2015	224.871	(472.704)	(466.781)

(1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 17 de febrero de 2014 debería haberse abonado en mayo de 2014 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

(2) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2013.

(3) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2013 abonado por la Sociedad.

(4) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2015 debería haberse abonado en mayo de 2015 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

(5) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2014.

(6) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2014 abonado por la Sociedad.

(7) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios deberá abonarse en mayo de 2016 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2015.

El activo neto al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$224.871 y \$219.202, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Cargo a resultados del período	Saldos al 30 de septiembre de 2015
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	174.801	3.776	178.577
Inversiones	(4.293)	4.293	-
Bienes de uso	220	258	478
Cuentas por pagar	44	-	44
Remuneraciones y cargas sociales	495	(167)	328
Provisión para contingencias	5.509	(572)	4.937
Otras operaciones financieras	42.617	(1.418)	41.199
Otros conceptos	(191)	(501)	(692)
Totales	219.202	5.669	224.871

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Corriente:

	30.09.2015	31.12.2014
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones continuas	(472.704)	(362.878)
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones discontinuas	-	643
Pagos a cuenta	267.864	285.736
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(204.840)	(76.499)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	1.332.006	712.238
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(466.202)	(249.283)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	783	595
- Resultados no gravados (1)	7.448	5.286
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(191)	(206)
- Otros	(8.625)	(1.071)
- Resultado venta de cartera	(1)	-
- Multas	(8)	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2014/2013	15	1.276
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	(466.781)	(243.403)

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

	30.09.2014
	En miles de pesos
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	(14.834)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	5.192
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:	
- Resultado por participación en otras sociedades	(2.528)
- Resultado desinversión en Tarjeta Naranja Perú S.A.C.	(3.314)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Operaciones discontinuas	(650)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

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

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado por operaciones continuas	(466.781)	(243.403)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Devengamiento de intereses de inversiones	(4.293)	298
Previsión para deudores incobrables	(3.776)	(52.643)
Recupero de previsión para contingencias	572	2.110
Provisión gratificaciones a pagar	167	(249)
Depreciaciones de activos fijos	(258)	(297)
Valuación de deudas bancarias y financieras	-	351
Otros conceptos	501	(2.288)
Otras operaciones financieras	1.418	-
- Otros:		
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2014 / 2013	(254)	762
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales operaciones continuas	(472.704)	(295.359)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales operaciones discontinuas	-	(650)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales	(472.704)	(296.009)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	267.864	201.565
Impuesto a las ganancias a pagar	(204.840)	(94.444)

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

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

	30.09.2015	30.09.2014
	En miles de pesos	
Saldo inicial reserva de conversión	-	5.350
Disminución en la reserva de conversión de negocios en el extranjero por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014	-	(5.350)
Saldo de la reserva por diferencia de conversión de negocios en el extranjero	-	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 21 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	79.544	97.510
Caja y fondo fijo	56.144	88.752
Fondos comunes de inversión	150.549	797.517
Depósitos en el exterior (Nota 46)	12.675	11.148
Recaudaciones a depositar	79.192	68.228
Total	378.104	1.063.155

NOTA 22 – INVERSIONES

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	527.656	177.228
Total	527.656	177.228

A continuación se describen las principales características de las inversiones vigentes al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, en orden cronológico:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto (en miles)	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 30.09.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	10.000	21/01/2015	0,931814	-	9.855
14/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938076	-	9.905
15/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938498	-	9.904
17/10/2014	\$	L07E5 - Lebac interna \$	20.000	07/01/2015	0,946555	-	19.905
17/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,941858	-	19.811
21/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	40.000	14/01/2015	0,943850	-	39.626
22/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,946209	-	19.819
28/10/2014	U\$S	BONAD 2016	1.500	28/10/2016	Fija 1,75%	-	12.729
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	900	25/02/2015	0,947171	-	866
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	15.500	25/02/2015	0,947012	-	14.910
17/12/2014	\$	L18M5 - Lebac interna \$	21.000	18/03/2015	0,938665	-	19.898
20/07/2015	\$	L14O5 - Lebac interna \$	40.000	14/10/2015	0,942276	39.624	-
21/07/2015	\$	L21O5 - Lebac interna \$	41.020	21/10/2015	0,938163	40.441	-
21/07/2015	\$	L21O5 - Lebac interna \$	41.020	21/10/2015	0,938163	40.441	-
28/07/2015	\$	L28O5 - Lebac interna \$	15.220	28/10/2015	0,937942	14.933	-
04/08/2015	\$	L04N5 - Lebac interna \$	24.870	04/11/2015	0,938829	24.291	-
13/08/2015	\$	L11N5 - Lebac interna \$	25.000	11/11/2015	0,941061	24.312	-
13/08/2015	\$	L11N5 - Lebac interna \$	25.000	11/11/2015	0,941061	24.312	-
13/08/2015	\$	L11N5 - Lebac interna \$	25.000	11/11/2015	0,941061	24.312	-
18/08/2015	\$	L18N5 - Lebac interna \$	30.000	18/11/2015	0,940722	29.053	-
26/08/2015	\$	L18N5 - Lebac interna \$	54.545	18/11/2015	0,944014	52.764	-
01/09/2015	\$	L25N5 - Lebac interna \$	26.820	25/11/2015	0,943385	25.820	-
17/09/2015	\$	L16D5 - Lebac interna \$	12.336	16/12/2015	0,941598	11.720	-
24/09/2015	\$	L23D5 - Lebac interna \$	40.000	23/12/2015	0,940843	37.791	-
24/09/2015	\$	L23D5 - Lebac interna \$	40.000	23/12/2015	0,940843	37.791	-
24/09/2015	\$	L23D5 - Lebac interna \$	39.213	23/12/2015	0,940843	37.048	-
30/09/2015	\$	L30D5 - Lebac interna \$	67.008	30/12/2015	0,940225	63.003	-
Total						527.656	177.228

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 23 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	13.077.848	11.999.069
Previsiones para deudores incobrables tarjeta de crédito	(832.638)	(722.753)
Deudores préstamos personales	839.509	179.974
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(19.902)	(7.876)
Total	13.064.817	11.448.414
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	212.433	183.350
Deudores préstamos personales	102.907	39
Total	315.340	183.389
Movimiento cuenta provisión de incobrables		
Saldos al inicio del ejercicio	730.629	715.552
Aumentos del período/ejercicio (1)	307.905	554.883
Aplicaciones y utilizaciones	(145.869)	(529.078)
Cesión de cartera	(40.125)	(10.728)
Saldos al cierre del período/ejercicio	852.540	730.629

(1) El cargo por incobrabilidad de \$313.130 expuesto en el estado de resultados y en nota 12 incluye \$5.225 correspondientes a cargos directos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre 2014, \$1.148.071 y \$1.159.068 respectivamente; correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irrecuperables, considerándose como tales a aquellos que tienen más de 570 días de mora.

NOTA 24 – OTROS CRÉDITOS

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Créditos varios	37.600	34.129
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	570	570
Gastos pagados por adelantado	32.804	16.339
Seguro de vida a cobrar	7.375	12.275
Comisiones a cobrar	145.535	86.375
Anticipos a proveedores	3.016	4.703
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 43)	141.134	131.783
Total	368.034	286.174
No Corrientes		
Créditos varios	-	194.788
Depósitos en garantía (Nota 43)	1.717	1.514
Gastos pagados por adelantado	1.657	1.249
Total	3.374	197.551

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 25 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 30.09.2015	Valor de libros al 31.12.2014	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 30.09.2015	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
En miles de pesos				En miles de pesos						
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.135	917	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	22.707	4.358
Tarjetas Cuyanas S.A.	1%	7.170	5.640	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	740.082	206.321
Totales		8.305	6.557							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 26 – ACTIVOS FIJOS

	VALOR DE ORIGEN				Valor al cierre del período / ejercicio	DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias		Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	30.09.2015	31.12.2014
En miles de pesos											
Terrenos	26.935	(1.608)	-	-	25.327	-	-	-	-	25.327	26.935
Inmuebles	25.635	-	237.685	-	263.320	(5.497)	-	(695)	(6.192)	257.128	20.138
Costo adaptación de locales	129.112	(435)	9.344	-	138.021	(80.462)	83	(8.699)	(89.078)	48.943	48.650
Muebles y útiles	35.661	-	14.994	900	51.555	(19.303)	-	(2.136)	(21.439)	30.116	16.358
Equipos de computación	87.648	(1.817)	3.416	10.765	100.012	(53.518)	160	(8.536)	(61.894)	38.118	34.130
Instalaciones y mejoras	54.659	-	9.742	885	65.286	(26.145)	-	(3.987)	(30.132)	35.154	28.514
Bienes en depósito	7.578	(384)	11.857	(12.550)	6.501	-	-	-	-	6.501	7.578
Totales al 30.09.2015	367.228	(4.244)	287.038	-	650.022	(184.925)	243	(24.053)	(208.735)	441.287	
Totales al 31.12.2014	316.865	(1.705)	52.068	-	367.228	(157.760)	295	(27.460)	(184.925)		182.303

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 27 – ACTIVOS INTANGIBLES

Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	30.09.2015	31.12.2014
Patentes y software	166.998	(32)	27.634	194.600	(69.792)	9	(26.832)	(96.615)	97.985	97.206
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 30.09.2015	172.025	(32)	27.634	199.627	(69.792)	9	(26.832)	(96.615)	103.012	
Totales al 31.12.2014	130.867	(8.761)	49.919	172.025	(47.101)	1.100	(23.791)	(69.792)		102.233

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 28 – CUENTAS POR PAGAR

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	7.189.650	6.301.086
Proveedores	111.749	74.071
Seguro de vida a pagar	42.838	33.080
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	76.419	142.212
Total	7.420.656	6.550.449

NOTA 29 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	1.443.587	1.513.846
Préstamos bancarios y financieros	289.559	575.849
Arrendamientos financieros (Nota 35)	28.120	20.182
Saldos por operaciones con derivados (Nota 37)	128.251	243.762
Acuerdos en cuenta corriente	100.000	129.857
Total	1.989.517	2.483.496

No Corrientes

Obligaciones negociables	1.637.964	1.664.348
Préstamos bancarios y financieros	271.531	-
Arrendamientos financieros (Nota 35)	217.665	176.109
Total	2.127.160	1.840.457

NOTA 30 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	58.135	53.112
Cargas sociales	38.579	61.294
Provisiones	92.905	66.909
Gratificaciones al personal	45.344	46.111
Bonificación al personal	31.634	22.508
Total	266.597	249.934

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 31 – CARGAS FISCALES

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	12.638	11.585
Retención y percepciones efectuadas a terceros	89.179	62.997
Impuesto al valor agregado a pagar	118.657	104.085
Ingresos brutos a pagar	29.562	25.207
Total	250.036	203.874

NOTA 32 – OTROS PASIVOS

	30.09.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	13.500	14.274
Anticipo a Directores	(1.945)	(2.653)
Otros pasivos diversos	4.042	2.928
Total	15.597	14.549

NOTA 33 – PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

(2) Reclamos fiscales:

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

Administraciones de Rentas Provinciales

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) *Reclamos fiscales (Cont.):*

Administraciones de Rentas Provinciales (Cont.)

Con fecha 30 de julio de 2010, la Cámara Contenciosa Administrativa declaró la nulidad de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Rentas, sentencia esta que fue apelada por el Fisco provincial. Con fecha 29 de abril de 2015, el Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Córdoba revocó parcialmente la sentencia de la Cámara confirmando el ajuste del capital e intereses pero eximiendo a la Sociedad de la multa. Tarjeta Naranja, el día 14 de mayo de 2015, interpuso Recurso Extraordinario Federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (C.S.J.N.).

El monto total reclamado por el fisco provincial con más sus accesorios asciende, a la fecha de la última liquidación, a \$1.205. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este importe con los respectivos intereses, asciende a \$2.367 y \$2.216, respectivamente.

En el mismo sentido, las Administraciones de Rentas de las Provincias de Catamarca y Chubut han realizado reclamos. Al 30 de septiembre de 2015, los importes totales por dichos reclamos ascienden a \$1.832 y \$3.969, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, dichos importes ascendían a \$2.106 y \$3.741, respectivamente

En la causa "Tarjeta Naranja S.A. – c/Provincia de Catamarca", cabe destacar que con fecha 3 de diciembre de 2014, la Corte de Justicia de Catamarca dictó sentencia a favor de Tarjeta Naranja, la cual fue apelada por el Fisco el día 12 de marzo de 2015. Con fecha 26 de junio de 2015, la Corte de Justicia declaró formalmente inadmisibles el Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Catamarca por lo que la Provincia interpuso Recurso de Queja ante la CSJN estando a la fecha pendiente de resolución.

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

No obstante, el Directorio de Tarjeta Naranja S.A., basado en la opinión de sus asesores fiscales, considera que los impuestos involucrados fueron liquidados correctamente de acuerdo con las normas legales vigentes y que los reclamos efectuados por los organismos de recaudación no tienen sustento jurídico ni técnico. Por tal motivo, la Sociedad está ejerciendo y ejercerá los derechos constitucionales que le asisten con la finalidad de aclarar y de resolver dichas circunstancias.

Administración Federal de Ingresos Públicos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales (Cont.):

Administración Federal de Ingresos Públicos (Cont.)

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

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

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 30 de septiembre de 2015:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas (1)	Bajas (1)	Pagos	Saldo al cierre del período
Cuestiones Tributarias	7.809	958	(191)	(2.577)	5.999
Cuestiones Judiciales	1.142	152	-	-	1.294
Cuestiones Laborales	5.302	2.814	(202)	(2.971)	4.943
Daños y Perjuicios	1.612	799	-	(537)	1.874
Otras	324	9	(21)	(9)	303
Total	16.189	4.732	(414)	(6.094)	14.413

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 30 de septiembre de 2015 se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.09.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	04/06/2012	31/05/2016 a)	1457 días a)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	03/07/2012	27/06/2016 b)	1455 días b)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 3,95%
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	29/05/2013	13/05/2016 c)	1080 días c)	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 3,75%
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	26/06/2013	27/06/2016 d)	3 años d)	3.000	3.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	15/10/2013	05/10/2015 e)	720 días e)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	31/10/2013	31/10/2015	2 años	10.000	417	Mensuales	Mensuales	28%

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.09.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	22/11/2013	20/11/2015 f)	728 días f)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	29/11/2013	27/11/2015 g)	728 días g)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	27/12/2013	29/12/2015 h)	732 días h)	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	09/01/2014	08/01/2016 i)	729 días i)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	21/01/2014	20/01/2016 j)	729 días j)	9.000	9.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	17/03/2014	16/03/2016 k)	730 días k)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/04/2014	12/04/2017 l)	1092 días l)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,5%

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.09.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	28/05/2014	27/05/2016 m)	730 días m)	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	07/07/2014 n)	30/06/2016 n)	724 días	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 3,5%
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	21/11/2014	20/11/2015	364 días	8.000	8.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	08/01/2015	06/01/2017	729 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	29,75%
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	16/01/2015	16/01/2017	2 años	10.000	6.667	Mensuales	Mensuales	Badlar + 9,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	18/02/2015	18/02/2016	365 días	6.000	6.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,5%

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.09.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	20/05/2015	19/05/2017	730 días	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,25%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	05/06/2015	05/06/2017	731 días	110.000	110.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	05/06/2015	05/03/2017	639 días	70.000	70.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%

- Desde el 30 de mayo de 2013 hasta la fecha se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 31 de mayo de 2016.
- Desde el 28 de Junio de 2013 hasta la fecha se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 27 de junio de 2016.
- Desde el 21 de mayo de 2014 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 13 de mayo de 2016.
- Desde el 26 de junio de 2014 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de junio de 2016.
- A la fecha del presente, el mismo se encuentra cancelado.
- Con fecha 21 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de noviembre de 2015.
- Con fecha 28 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de noviembre de 2015.
- Con fecha 29 de diciembre de 2014 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de diciembre de 2015.
- Con fecha 9 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 8 de enero de 2016.
- Con fecha 21 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de enero de 2016.
- Con fecha 17 de marzo de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 16 de marzo de 2016.
- Con fecha 16 de abril de 2015 se firmó una prórroga por 727 días, siendo su nuevo vencimiento el día 12 de abril de 2017.
- Con fecha 28 de mayo de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de mayo de 2016.
- Con fecha 1 de julio de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 30 de junio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

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

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 30.09.2015 (*)	Amortización	Servicios de intereses	Tasa de Interés
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/03/2015	14/03/2016	100.000	Al vencimiento	Mensuales	24,95%

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

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 en cuentas de orden \$100.000 y \$300.000 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 dicho importe corresponde al monto no utilizado del compromiso con:

- a) Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 22/12/2014 hasta el 22/12/2015.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

Objeto	Mes de celebración	Monto original de la operación	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Inmueble ubicado en la ciudad de Río Grande (a)	Noviembre 2007	\$1.093	121	60 cánones de \$15 y 61 cánones de \$3 más intereses variables. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 5,5%	Mensual	\$48 al pago de la última cuota.
Inmueble ubicado en la ciudad de Córdoba en calle Humberto Primo (b)	Julio 2008	\$9.574	121	82 cánones de \$70 y 39 cánones de \$61 más intereses variable. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$1.100 al pago de la última cuota.
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en calle Jujuy (c)	Julio 2008	\$2.618	121	\$18 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$400 al pago de la última cuota
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en las calles Jujuy y Bv. Mitre	Octubre 2012	\$14.810	121	31 cánones de \$119 y 90 cánones de \$113 más intereses variable. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$435 al pago de la última cuota

- a) El contrato se perfeccionó con fecha 21 de agosto de 2008, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.
- b) Con fecha 6 de diciembre de 2010 se firmó con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. una adenda al contrato de leasing para la financiación de la construcción de un edificio sobre el inmueble ubicado en la calle Humberto Primo. Posteriormente, el 30 de octubre de 2012, el 10 de abril de 2014, el 9 de octubre de 2014 y el 1 de julio de 2015, se firmaron nuevas adendas que junto con la anterior conforman una nueva operación, cuyo capital al 30 de septiembre de 2015 asciende a \$ 226.569. Esta operación será cancelada en 121 cuotas a computar desde la fecha de entrega del inmueble y una opción de compra al vencimiento de \$4.958.
- c) El contrato se perfeccionó con fecha 7 de julio de 2010, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (CONT.)

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 30 de septiembre de 2015:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	30.09.2015	
Hasta 1 año	93.675	28.120
Entre 1 año y 5 años	310.686	95.988
Más de 5 años	224.568	121.677
Menos cargos de financiamiento futuro	(383.144)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	245.785	245.785
	30.09.2015	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamiento financiero corriente	28.120	
Arrendamiento financiero no corriente	217.665	
Total	245.785	

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones N°15.220, N°15.361, N°15.785, N°16.319, N°16.571, N°16.822 y N°17.676 de la Comisión Nacional de Valores.

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									30.09.15	31.12.14
28/01/2011	U\$S (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	72 meses	28/01/2017	Fija 9% TNA	14/01/2011	1.256.730	1.712.000
09/08/2013	\$ (2)	XXII Serie II	114.020	Simple, no convertible en acciones	549 días	09/02/2015	Variable BADLAR + 3,75%	18/07/2013	-	114.020
04/12/2013	\$ (3)	XXIII Serie II	152.174	Simple, no convertible en acciones	547 días	04/06/2015	Variable BADLAR + 4,5%	20/11/2013	-	152.174
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie I	173.800	Simple, no convertible en acciones	546 días	26/08/2015	Variable BADLAR + 4%	14/02/2014	-	173.800
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	Variable BADLAR + 5%	14/02/2014	33.500	33.500
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie I	79.968	Simple, no convertible en acciones	365 días	30/04/2015	Variable BADLAR + 2,89%	21/04/2014	-	79.968
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie II	170.032	Simple, no convertible en acciones	731 días	30/04/2016	Variable BADLAR + 4,15%	21/04/2014	170.032	170.032
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie I	138.500	Simple, no convertible en acciones	365 días	11/07/2015	Variable BADLAR + 2,60%	01/07/2014	-	138.500
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie II	161.500	Simple, no convertible en acciones	731 días	11/07/2016	Variable BADLAR + 3,99%	01/07/2014	161.500	161.500
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie I	165.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	03/10/2015	Variable BADLAR + 2,72%	19/09/2014	165.000	165.000
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie II	158.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	03/10/2016	Variable BADLAR + 3,95%	19/09/2014	158.000	158.000
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie I	186.500	Simple, no convertible en acciones	270 días	19/10/2015	Fija 27,50% TNA	09/01/2015	186.500	-
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	Variable BADLAR + 4,50%	09/01/2015	129.000	-
27/04/2015	\$ (9)	XXIX	334.030	Simple, no convertible en acciones	731 días	27/04/2017	Mixta 27,75% / BADLAR + 4,50%	16/04/2015	334.030	-
29/06/2015	\$ (10)	XXX	400.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	29/06/2017	Mixta 27,75% / BADLAR + 4,50%	18/06/2015	400.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 28 de enero de 2011 la Clase XIII de O.N. por un total de U\$S200.000. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales. Las mismas se abonarán el 28/01/2015, el 28/01/2016 y el 28/01/2017 respectivamente. Con fecha 28 de enero de 2015, se canceló la primera amortización de capital.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 9 de agosto de 2013 la Clase XXII de O.N. por un total de \$156.043. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$42.023 y Serie II por \$114.020. El capital de ambas Series fue cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 4 de diciembre de 2013 la Clase XXIII de O.N. por un total de \$187.174. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$35.000 y Serie II por \$152.174. El capital de ambas Series fue cancelado al vencimiento.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 26 de febrero de 2014 la Clase XXIV de O.N. por un total de \$207.300. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$173.800 y Serie II por \$33.500. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 30 de abril de 2014 la Clase XXV de O.N. por un total de \$250.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$79.968 y Serie II por \$170.032. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II también será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 11 de julio de 2014 la Clase XXVI de O.N. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$138.500 y Serie II por \$161.500. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que el de la Serie II será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 3 de octubre de 2014 la Clase XXVII de O.N. por un total de \$323.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$165.000 y Serie II por \$158.000. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (8) La Sociedad emitió y colocó el 22 de enero de 2015 la Clase XXVIII de O.N. por un total de \$315.500. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$186.500 y Serie II por \$129.000. El capital de la Serie I será cancelado en una cuota al vencimiento. El capital de la Serie II será cancelado en 3 cuotas trimestrales, con vencimientos el 22/07/2016, el 22/10/2016 y el 22/01/2017.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 27 de abril de 2015 la Clase XXIX de O.N. por un total de \$334.030. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2015 la Clase XXX de O.N. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.

Con fecha 24 de agosto de 2015, el Directorio de la Sociedad aprobó la emisión de la Clase XXXI de Obligaciones Negociables, por un monto global máximo de \$400.000, bajo el Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de Corto, Mediano y/o Largo Plazo por un monto máximo en circulación de U\$S650.000 (o su equivalente en otras monedas).

Con fecha 19 de octubre de 2015, se emitió la ON XXXI por un total de \$370.851. Esta emisión fue realizada en una única serie, cuyo vencimiento operará en el mes de abril de 2017. La misma devengará intereses en forma trimestral sobre capital a una fija del 27% anual durante los primeros tres meses y a una tasa variable (badlar privada más un margen del 4,5% anual) durante los quince meses restantes. El primer pago de intereses se realizará el 19 de enero de 2016, mientras que la amortización será pagada en una sola cuota en la fecha de vencimiento.

Compromisos asumidos:

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

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma (a) la relación Pasivo Total sobre Patrimonio no supere 6 a 1, (b) la relación Endeudamiento sobre Patrimonio no fuera mayor a 4:1, y (c) luego de haber incurrido en la misma, el Patrimonio de la Sociedad sea mayor a \$300.000;

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 15% del total de los activos de la Sociedad para endeudamiento a corto plazo y que no supere el 10% del total de los activos para endeudamiento de largo plazo;
- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% sea en efectivo, (c) que aplique el producido de la venta dentro de los 365 días para (i) cancelar endeudamiento, (ii) realizar inversiones en bienes de capital en una empresa relacionada, negocio permitido o relacionado, o para (iii) reinvertir o adquirir activos adicionales.

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

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

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

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad ha celebrado operaciones con derivados mediante la suscripción de contratos de compraventa de moneda a término de acuerdo al siguiente detalle:

Contraparte	Monto de la operación de compra (en miles de dólares)	Monto de la operación de venta (en miles de dólares)	Monto de la operación de compra (en pesos)	Monto de la operación de venta (en pesos)	Vencimiento del contrato
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	17.000	(17.000)	162.316	(162.316)	30/10/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	15.000	(15.000)	145.485	(145.485)	30/11/2015
Banco Macro S.A.	10.000	-	100.577	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	63.000	-	634.536	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	22.000	(22.000)	226.776	(226.776)	29/02/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	39.000	(25.000)	413.010	(264.750)	31/03/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	8.000	-	88.944	-	31/05/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	40.000	-	455.080	-	30/06/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	5.000	-	58.390	-	29/07/2016

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS (CONT.)

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

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad ha registrado en el pasivo la suma de \$128.251; registrando en resultados, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$188.656.

El resultado está conformado por \$164.454 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a acotar el riesgo cambiario de sus operaciones (Obligaciones Negociables Clase XIII) y por \$24.202 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a cubrir eventuales efectos en el desarrollo del negocio de la Sociedad.

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

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

Cuentas de Orden:

La Sociedad ha registrado, al 30 de septiembre de 2015, en cuentas de orden \$2.285.114 por las operaciones de compra y \$799.327 por las operaciones de venta, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Caja y bancos	227.555	154.738
Colocaciones de fondos equivalentes de efectivo	150.549	658.041
Total	378.104	812.779

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

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Constitución de previsión para deudores incobrables	307.905	425.148
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	4.318	15.917
Provisión para cargas sociales	197.981	124.094
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	13.500	8.810
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	128.251	86.484
Diferencias de cambio	122.570	380.414
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(2.237)	(1.700)
Bajas de activos fijos	2.393	814
Bajas de activos intangibles	23	6.237
Depreciación de activos fijos	24.053	20.124
Amortización de activos intangibles	26.832	17.322
Pérdida por operaciones discontinuadas	-	17.347
Total	825.589	1.101.011

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 40 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aumento de créditos por servicios prestados	(2.056.321)	(1.647.731)
Aumento de otros créditos	(70.526)	(196.171)
Total	<u>(2.126.847)</u>	<u>(1.843.902)</u>

NOTA 41 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(181.318)	(119.333)
Aumento de cargas fiscales	46.473	49.557
Pago de Impuesto a las ganancias	(344.109)	(202.392)
Disminución de otros pasivos	(17.501)	(11.864)
Pago de contingencias	(6.094)	-
Total	<u>(502.549)</u>	<u>(284.032)</u>

NOTA 42 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de septiembre de 2015 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Total
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	60.149	60.149
Otros créditos	107.744	107.744
Total Activo Corriente al 30.09.15	167.893	167.893
Total Activo al 30.09.15	167.893	167.893
PASIVO		
Cuentas por pagar	78.279	78.279
Deudas bancarias y financieras	235.986	235.986
Total Pasivo Corriente al 30.09.15	314.265	314.265
Deudas bancarias y financieras	217.665	217.665
Total Pasivo No Corriente al 30.09.15	217.665	217.665
Total Pasivo al 30.09.15	531.930	531.930

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de septiembre de 2015 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Procesadora Regional S.A.	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos						
ACTIVO						
Otros Créditos	-	5.803	22	10.767	-	16.592
Total Activo Corriente al 30.09.15	-	5.803	22	10.767	-	16.592
Total Activo al 30.09.15	-	5.803	22	10.767	-	16.592
PASIVO						
Cuentas por pagar	1.256	4.795	-	-	4.698	10.749
Total Pasivo Corriente al 30.09.15	1.256	4.795	-	-	4.698	10.749
Total Pasivo al 30.09.15	1.256	4.795	-	-	4.698	10.749

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	391.288	-
Total al 30.09.15	391.288	-
EGRESOS		
Alquileres	(580)	-
Intereses bancarios y financieros	(70.377)	(3.076)
Gastos bancarios	(17.165)	-
Total al 30.09.15	(88.122)	(3.076)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos						
INGRESOS							
Ingresos por servicios	418	160.650	1.182	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	815	-	-	-	-
Total al 30.09.15	418	160.650	1.997	-	-	-	-
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(1.338)	(360)	-
Honorarios	(40.328)	-	-	-	-	-	(3.047)
Sueldos	-	-	-	(7.667)	-	-	-
Total al 30.09.15	(40.328)	-	-	(7.667)	(1.338)	(360)	(3.047)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	188.964	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	31.202	-
Resultado generado por operaciones con derivados	17.895	-
Total al 30.09.14	238.061	-
EGRESOS		
Alquileres	(489)	-
Intereses bancarios y financieros	(70.968)	(18.264)
Otros egresos financieros	(70)	-
Gastos bancarios	(10.855)	-
Gastos de recaudación y cobranzas	(1.049)	-
Total al 30.09.14	(83.431)	(18.264)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el período finalizado el 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

	Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	TN Perú S.A.C.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos								
INGRESOS									
Ingresos por servicios	319	111.940	856	-	-	-	-	1.862	-
Ingresos por financiación	-	-	535	-	-	-	-	-	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	-	-	-	-	-	-	10.097	-	-
Resultado generado por operaciones con derivados	-	-	-	-	-	-	92.487	-	-
Total al 30.09.14	319	111.940	1.391	-	-	-	102.584	1.862	-
EGRESOS									
Alquileres	-	-	-	-	(1.087)	(292)	-	-	-
Honorarios	(31.765)	-	-	-	-	-	-	-	(4.069)
Sueldos	-	-	-	(5.299)	-	-	-	-	-
Total al 30.09.14	(31.765)	-	-	(5.299)	(1.087)	(292)	-	-	(4.069)

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$220, sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$350 en concepto de fianzas vinculadas a determinadas causas de índole fiscal. Debido a que: i) estos fondos no estarán disponibles para la Sociedad hasta tanto se resuelvan definitivamente las causas por las cuales fue necesaria la constitución de las fianzas y ii) la Gerencia ha ejercido las acciones de defensa previstas en las normas legales vigentes en resguardo de los intereses de la Sociedad, estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

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

Depósitos en garantía

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$1.717 y \$1.514, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) por \$141.134 y \$131.783, respectivamente, a través de Lebac internas en pesos, por las operaciones con derivados concertadas con dicha entidad. Estas garantías se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos. La composición de las mismas se detalla a continuación:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 30.09.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L04F5 - Lebac interna \$	10.000	04/02/2015	0,921543	-	9.757
21/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	50.000	21/01/2015	0,938904	-	49.295
23/10/2014	\$	L28E5 - Lebac interna \$	54.500	28/01/2015	0,939052	-	53.489
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	20.000	25/02/2015	0,947171	-	19.242
13/08/2015	\$	L11N5 - Lebac interna \$	25.000	11/11/2015	0,941061	24.312	-
18/08/2015	\$	L18N5 - Lebac interna \$	25.537	18/11/2015	0,940722	24.731	-
26/08/2015	\$	L18N5 - Lebac interna \$	23.338	18/11/2015	0,944014	22.576	-
01/09/2015	\$	L25N5 - Lebac interna \$	20.000	25/11/2015	0,943385	19.254	-
15/09/2015	\$	L16D5 - Lebac interna \$	52.963	16/12/2015	0,939052	50.261	-
Total						141.134	131.783

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (CONT.)

Restricción para la distribución de dividendos

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

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

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

República del Perú:

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

El resultado de esta operación se expone dentro del estado de resultados como una operación discontinuada:

	<u>30.09.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>
Pérdida por transferencia de acciones TN Perú S.A.C.	(1.709)
Pérdida por condonación de deudas de TN Perú S.A.C.	(7.763)
Resultado Inversión TN Perú S.A.C.	(7.225)
Otros ingresos por servicios TN Perú S.A.C.	1.863
Impuesto a las ganancias TN Perú S.A.C.	(650)
Total	<u>(15.484)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Rubros	Totales al 30.09.2015	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 30.09.2014
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	13.500	13.500	-	9.212
Gratificación al personal	119.921	37.175	82.746	90.611
Sueldos y cargas sociales	927.352	307.929	619.423	754.679
Impuestos, tasas y contribuciones	545.025	143.196	401.829	409.816
Movilidad, gastos de representación y viajes	21.247	6.604	14.643	15.853
Mantenimiento de equipos e inmuebles	24.713	24.713	-	21.154
Depreciaciones de activos fijos	24.053	16.837	7.216	20.124
Amortización de activos intangibles	26.832	26.832	-	17.322
Alquileres	58.277	5.351	52.926	44.767
Útiles y papelería	15.242	4.823	10.419	15.356
Aperturas de cuentas	21.283	-	21.283	11.935
Publicidad y propaganda	121.787	-	121.787	89.567
Donaciones	1.317	1.317	-	1.293
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	33.900	19.291	14.609	26.475
Honorarios de terceros	92.635	90.967	1.668	73.656
Seguros y seguridad	80.172	1.313	78.859	65.450
Gastos bancarios y financieros	24.860	24.860	-	15.036
Correo	11.836	1.465	10.371	12.173
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	37.830	37.830	-	29.519
Gastos de recaudación y cobranzas	108.092	108.092	-	70.810
Gastos generales	196.342	115.257	81.085	190.611
Impresiones y gastos de distribución	160.615	-	160.615	117.532
Gastos de venta	84.581	-	84.581	-
Gastos de limpieza	15.686	2.865	12.821	11.727
Promociones especiales	19.189	-	19.189	13.900
Gastos por servicios call center	53.942	50.842	3.100	48.633
Totales al 30.09.2015	(1) 2.840.229	1.041.059	1.799.170	
Totales al 30.09.2014		764.796	1.412.415	(1) 2.177.211

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 46 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 30.09.15	Monto en moneda argentina al 31.12.14
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	488	9,325	4.550	3.353
Depósitos en el exterior	U\$S	1.359	9,325	12.675	11.148
Inversiones					
Títulos Públicos	U\$S	-	9,325	-	12.729
Total del activo corriente				17.225	27.230
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$S	25	9,325	233	212
Total del activo no corriente				233	212
Total del activo				17.458	27.442
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	640	9,425	6.031	4.179
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	68.760	9,425	648.064	636.151
Total del pasivo corriente				654.095	640.330
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	66.680	9,425	628.459	1.141.333
Total del pasivo no corriente				628.459	1.141.333
Total del pasivo				1.282.554	1.781.663

U\$S: dólares estadounidenses

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha realizado operaciones con derivados (contratos de compra venta de moneda extranjera) destinados a acotar los riesgos de variaciones en el tipo de cambio que cubren la totalidad de la posición expuesta neta y que son renovados a lo largo del año durante la vigencia de los pasivos cubiertos.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 47 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

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

NOTA 48 – CESIÓN DE CARTERA

Con fecha 13 de mayo y 12 de agosto de 2015, Tarjeta Naranja S.A. en su carácter de cedente, ha celebrado contratos de Cesión de Cartera de Créditos con Comafi Fiduciario Financiero S.A., en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Financiero Privado Frankel (el cesionario), por el cual la Sociedad cedió y transfirió cartera por un total de \$47.918 y \$69.428, respectivamente, a un precio de \$6.500 y \$7.902, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGÍMENES JURÍDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR VENCIMIENTO

a) Créditos de plazo vencido al 30 de septiembre de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Anteriores al 30/09/14	281.814	-
entre el 30/09/14 y el 31/03/14	311.528	-
entre el 31/03/14 y el 30/06/15	154.305	-
entre el 30/06/15 y el 31/08/15	146.627	-
entre el 31/08/15 y el 30/09/15	272.501	726
Subtotal	1.166.775	726
Previsión Deudores Incobrables (1)	(757.704)	-
Total de créditos de plazo vencido	409.071	726

(1) La diferencia de \$94.836 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$852.540 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Créditos sin plazo establecido al 30 de septiembre de 2015

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 2.312	224.871

(2) Otros créditos sin plazo establecido: \$595 se exponen como otros créditos corrientes y \$1.717 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

c) Créditos a vencer al 30 de septiembre de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Corrientes		
31.12.15	8.354.612	353.677
31.03.16	2.508.910	9.260
30.06.16	1.276.351	2.157
30.09.16	610.709	1.619
No corrientes	315.340	1.657

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 30 de septiembre de 2015

No existen deudas de plazo vencido al 30 de septiembre de 2015.

b) Deuda sin plazo establecido al 30 de septiembre de 2015

Al 30 de septiembre de 2015 tenemos \$8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 30 de septiembre de 2015

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
En miles de pesos						
Corrientes						
31.12.15	6.958.371	564.247	189.619	250.036	-	2.419
31.03.16	462.237	882.176	31.634	-	-	1.249
30.06.16	20	331.354	45.344	-	204.840	11.887
30.09.16	28	211.740	-	-	-	34
No corrientes	-	2.127.160	-	-	-	-

5. CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Créditos en pesos y en dólares

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
En miles de pesos			
En pesos	14.232.697	371.175	224.871
Previsión deudores incobrables \$	(852.540)	-	-
En moneda extranjera	-	233	-
Previsión deudores incobrables U\$S	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

c) Cuentas por cobrar según devenguen o no intereses

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Saldos que devengan intereses	5.331.632	-	-
Saldos que no devengan intereses	8.901.065	371.408	224.871

6. CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
En pesos	7.414.625	2.840.154	266.597	250.036	204.840	15.597
En moneda extranjera	6.031	1.276.523	-	-	-	-

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

c) Deudas según devenguen o no intereses

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
Saldos que devengan intereses	-	3.873.946	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	7.420.656	242.731	266.597	250.036	204.840	15.597

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A. y el 1% de Tarjetas Cuyanas S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 30 de septiembre de 2015, existen anticipos a directores y síndicos por \$1.945, no existiendo créditos o préstamos con síndicos y parientes de directores y síndicos hasta el segundo grado inclusive, a excepción del uso normal de la tarjeta de crédito.

9. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

10. VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

11. REVALÚO TÉCNICO DE BIENES DE USO

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

12. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

13. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

14. VALORES RECUPERABLES

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

15. SEGUROS

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

N° POLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
834198	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil	22/11/2015	\$ 20.000	-
40000250	ZURICH	Accidentes Personales	31/02/2016	\$ 1.000	-
46420	CHUBB	Robo	15/04/2016	\$ 788.094	-
16282	CHUBB	Seguro Multiriesgo Responsabilidad Civil	15/04/2016	\$ 10.000	-
944611	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	24/06/2016	\$ 144	-
925870	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	02/03/2016	\$ 300	-
915929	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	04/12/2015	\$ 1.000	-
892422	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	24/06/2016	\$ 44	-
10294250	ZURICH	Incendio de vivienda	15/04/2016	\$ 600	-
81482517	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	26/12/2015	\$ 10	-
81497586	ZURICH	Combinado Familiar (Concordia)	09/12/2015	\$ 2.800	-
3803531	RSA	Seguro de Motos	15/04/2016	\$ 10.000	-
616640	CAUCIONES S.A	Caución Ministerio de Finanzas Pcia. Córdoba	Renov. Anual	\$ 1.004	-
821033	CAUCIONES S.A	Caución Municipalidad de Morón	28/06/2016	\$ 5	-
210147587	ZURICH	Gtia. de fiel cumplim. de Contrato según Ordenanza Nro.: 10819	22/01/2016	\$ 41	-
210118215	ZURICH	Gtia. cumplim. de Contrato	12/09/2015	\$ 30	-
7977	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Gobierno de la Pcia. de Santiago del Estero	Renov. Anual	\$ 32	-
8391	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Municipalidad de San Ramón de la Nueva Orán	Renov. Anual	\$ 2.743	-
100602	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 13.059.427	-
100585	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 793.922	-
51773	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 1.031.916	-
46070	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 25.936	-
5022998	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 249.694	-
5022997	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 4.754	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Al 30 de septiembre de 2015
Cifras expresadas en miles de pesos

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 30 de septiembre de 2015 que no hayan sido contabilizadas.

18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen acciones preferidas.

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 43 a los estados financieros condensados intermedios al 30 de septiembre de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 30 de septiembre de 2015

Al 30 de septiembre de 2015, contamos con 2,725 millones de cuentas habilitadas, logrando un crecimiento del 9% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Estos clientes efectuaron más de 31,4 millones de compras durante el último trimestre, lo que representa un aumento del 5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 36% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias del semestre fue \$1.332 millones y el patrimonio superó los \$3.145 millones.

Aspectos Financieros

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió en el mes de enero la ON Clase XXVIII por un total de \$315,5 millones. La misma fue emitida en dos series: la Serie I por \$186,5 millones y la Serie II por \$129 millones. Además, en el mes de abril, la Compañía emitió la ON Clase XXIX por un total de \$334 millones. A su vez, en el mes de junio, se emitió la ON XXX por un total de \$400 millones. Cabe destacar, que con fecha 19 de octubre de 2015 se emitió la ON Clase XXXI por un total de \$370,8 millones, en una única serie.

Por otro lado, se tomaron en el período nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por \$366 millones y se prorrogaron otros por \$315 millones.

Adicionalmente, a lo largo del período se efectuaron cancelaciones de amortizaciones de capital e intereses de obligaciones negociables, préstamos bancarios y arrendamientos financieros por \$1.598,5 millones y U\$81,7 millones.

Evolución del trimestre

Plaza Naranja, un espacio que abraza a la ciudad

El pasado 2 de julio de 2015, se inauguró la Plaza Naranja, una explanada pensada para todos los vecinos de Córdoba. La moderna plazoleta, de 1.200 m², cuenta con juegos de agua, una colorida muestra de arte al aire libre con más de 30 obras y una escultura de 7 mts de alto que simboliza un cálido abrazo.

La escultura se presenta como un ícono doble para la ciudad, ya que constituye tanto un ícono arquitectónico como un emblema de la amistad y el respeto. La Plaza Naranja y “El Abrazo” fueron declaradas de interés cultural por la Municipalidad de Córdoba por su aporte a la comunidad cordobesa.

46 millones de Caramelos

A fines de julio de 2015, Tarjeta Naranja presentó una nueva campaña de comunicación referida a su historia y cultura institucional, priorizando las relaciones humanas, los vínculos duraderos y la atención al detalle bajo la premisa Calidad con Calidez. La campaña revela el más preciado secreto de su cultura: durante 2015, en sus sucursales se entregarán 46 millones de caramelos.

“Caramelos” es el título del primer corto multiformato de Tarjeta Naranja, creado y desarrollado por la agencia BBDO inspirado en una cultura de empuje, amabilidad, pasión y cercanía. El corto se difundió en www.tarjetanaranja.com y en diversas plataformas digitales, además de proyectarse en cines durante el mes de agosto de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2015

Casa Naranja abrió sus puertas

A fines de junio de 2015, Tarjeta Naranja concretó la tan esperada mudanza a Casa Naranja, su nueva sede corporativa en Córdoba. El edificio se ubica frente al Río Suquía, en calle La Tablada 451, en pleno centro y en una zona en amplio crecimiento. Consiste en una torre de 13 pisos, de 60 mts de altura y 14.500 m2 cubiertos, que da lugar a más de 700 puestos permanentes de trabajo. Cuenta además con importantes sectores de acceso público, como una plaza, museo y auditorio para 130 personas.

Casa Naranja se integra internamente con otros edificios de la Compañía, dando vida en conjunto a un complejo de 25.000 m2 que alberga en total a 1.400 Colaboradores.

Los elementos clave del proyecto, diseñado por el reconocido estudio Atelman / Fourcade / Tapia (AFT) son los conceptos de “innovación, eficiencia y alegría”, en línea con los valores de la empresa.

Con Casa Naranja la compañía busca agrupar a sus colaboradores y dar respuesta a su crecimiento, a través de un espacio de trabajo amigable para estimular el desarrollo personal y profesional de su gente.

Tienda Naranja con tecnología Google

El sitio de e-commerce de Tarjeta Naranja incorporó “Naranja View”, un servicio que permite recorrer los locales adheridos por dentro, saber quién está del otro lado y encontrar las mejores ofertas para comprar de manera ágil y segura, a través de una solución tecnológica de Google. De esta manera, Tienda Naranja se transformó en el primer sitio e-commerce del país con esta aplicación pensada para generar una experiencia de compra diferente.

Smartes y beneficios exclusivos en tiendanaranja.com

En el marco del lanzamiento de la iniciativa Naranja View, los titulares de Tarjeta Naranja disfrutaron de planes y descuentos exclusivos de 14 cuotas con 10% de descuento, 18 y hasta 25 cuotas cero interés en electro, tecnología y computación. Además, se implementó un beneficio especial de 2x1 en rubros destacados.

A esta acción se sumaron los clásicos Smartes, con un 20% de descuento promocional para los clientes con más de 10 años de antigüedad.

Convivimos, la revista con mayor tirada del país

Con más de 630.000 ejemplares mensuales en circulación, Convivimos se consolida como líder entre las publicaciones por suscripción de Argentina.

La revista de la división editorial de Tarjeta Naranja ya cuenta con más de dos millones de lectores en 6.000 localidades argentinas y llega cada mes con contenido de interés general para toda la familia.

Reporte de Sustentabilidad 2014

Por segundo año consecutivo, Tarjeta Naranja reportó de forma integral sobre la transparencia de su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI), organismo dedicado a elaborar guías para los reportes de sustentabilidad de las empresas. Este año, el informe se preparó siguiendo los lineamientos para obtener el máximo nivel de aplicación que plantea el GRI. Entre los principales indicadores y ejes reportados se destacan la política de calidad, presencia en el mercado, ambiente de trabajo, inversión social y participación en la comunidad, y gestión del impacto ambiental.

De esta manera, Tarjeta Naranja refuerza su compromiso con las comunidades donde está presente y reafirma sus maneras sustentables de actuar.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2015

Tarjeta Naranja entre las 12 mejores empresas del país

Este año, en el ranking anual de Empresas que publica la consultora Merco en diario Clarín, Tarjeta Naranja asciende 8 posiciones respecto al 2014 hasta alcanzar el puesto 12 entre las 100 compañías más prestigiosas del país.

Tarjeta Naranja participó por primera vez en el 2010 ocupando el puesto N°71 y en tan solo 5 años ha crecido 59 posiciones.

Naranja celebra dos logros más dentro de Merco: alcanzó el 1° puesto en el ranking sectorial y fue la elegida por el segmento de periodistas económicos en el ranking de preferencia por grupos de interés.

Perspectivas

Respecto a los aspectos económicos, seguiremos adaptándonos a la realidad macroeconómica, que tiene una importante incidencia en el desarrollo de nuestras operaciones. Es importante destacar que en el mes de enero de 2015, con el vencimiento de la primera amortización de capital de la ON Clase XIII, nuestro endeudamiento financiero en moneda extranjera se redujo en un tercio, atenuando el impacto en los resultados financieros.

Nuestros objetivos apuntan a afianzar nuestra posición de liderazgo en el interior del país, y a continuar ampliando la operación en CABA y Gran Buenos Aires.

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

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

USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Cuentas habilitadas (en miles)	2.725	2.500	2.502	2.276	2.001
Consumo promedio mensual por cuenta activa (\$ a valor nominal)	1.965	1.449	1.146	895	740

ESTABLECIMIENTOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Transacciones del último trimestre (en miles)	31.453	30.001	29.925	25.606	21.358
Arancel promedio	2,78%	2,78%	2,80%	2,84%	2,79%

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Tarjetas Naranja	3.955	3.662	3.662	3.352	3.001
Tarjetas Visa	3.546	3.038	2.604	2.224	1.733
Tarjetas Mastercard	647	525	515	465	395
Tarjetas Amex	45	36	34	29	29

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2015

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Activo corriente	14.338.611	11.506.095	8.785.102	6.345.488	4.689.396
Activo disponible para la venta	-	7.479	-	-	-
Activo no corriente	1.096.189	892.208	695.437	555.840	420.858
Activo	15.434.800	12.405.782	9.480.539	6.901.328	5.110.254
Pasivo corriente	10.147.243	8.422.547	6.008.274	3.988.866	2.953.130
Pasivo no corriente	2.141.573	1.718.150	1.676.393	1.441.431	1.039.084
Pasivo	12.288.816	10.140.697	7.684.667	5.430.297	3.992.214
Patrimonio	3.145.984	2.265.085	1.795.872	1.471.031	1.118.040
Atribuible a la controlante	3.145.984	2.265.085	1.795.872	1.471.031	1.117.727
Atribuible a la no controlante	-	-	-	-	313

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Total ingresos operativos	3.963.888	2.994.775	2.499.332	1.902.190	1.300.360
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	3.742.842	2.618.058	2.137.166	1.654.881	1.298.969
Total egresos operativos	(2.413.073)	(1.907.520)	(1.597.272)	(1.121.717)	(737.426)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	2.237	1.700	1.237	597	21
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.332.006	712.238	541.131	533.761	561.564
Impuesto a las ganancias	(466.781)	(243.403)	(185.924)	(182.776)	(193.881)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	865.225	468.835	355.207	350.985	367.683
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	(15.484)	(9.626)	(6.692)	(783)
Resultado neto del período	865.225	453.351	345.581	344.293	366.900
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	865.225	453.351	345.581	344.293	366.910
Resultado neto atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	(10)
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el	-	(5.350)	1.115	1.326	98
Resultados integrales del período por operaciones continuas	865.225	468.835	355.207	350.985	367.683
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas	-	(20.834)	(8.511)	(5.366)	(685)
Resultado Integral del período	865.225	448.001	346.696	345.619	366.998
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la	865.225	448.001	346.696	345.619	367.008
Resultado integral del período atribuible a la participación no	-	-	-	-	(10)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2015

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	198.803	183.199	(599.051)	(352.399)	(656.726)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	(365.443)	(101.097)	(58.354)	(111.412)	(60.086)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	(518.873)	(125.507)	732.707	396.207	747.552
Total de fondos brutos (aplicados) / generados durante el período	(685.513)	(43.405)	75.302	(67.604)	30.740
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo	462	1.236	1.942	2.254	12.439
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	(685.051)	(42.169)	77.244	(65.350)	43.179

ÍNDICES

	30.09.15	30.09.14	30.09.13	30.09.12	30.09.11
Liquidez	1,413	1,366	1,462	1,591	1,588
Endeudamiento	3,906	4,477	4,279	3,691	3,571
Solvencia	0,256	0,223	0,234	0,271	0,280
Inmovilización del capital	0,071	0,072	0,073	0,081	0,082
Rentabilidad del período	0,310	0,216	0,206	0,255	0,376

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

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

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

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

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

c.1.) estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Activo	15.434.800	13.866.206
Pasivo	12.288.816	11.435.447
Patrimonio	3.145.984	2.430.759

- c.2.) estado de resultados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$ 865.225 y de \$ 453.351, respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12° del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

Tarjeta Naranja S.A.
5 de noviembre de 2015

- e) al 30 de septiembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 27.505.338,90, no siendo exigible a dicha fecha.

Córdoba, 5 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. SRL, el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (“NIER 2410”) sobre “Revisión de información financiera interina desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina por la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de revisión con fecha 5 de noviembre de 2015 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

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

4. En base a nuestra revisión, efectuada con el alcance descripto en el párrafo 3., informamos que:
- i) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. al 30 de septiembre de 2015 preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;
 - ii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular;
 - iii) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores;
 - iv) con relación a la reseña informativa y a la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores presentadas por el Directorio, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que efectuar.

Córdoba, 5 de noviembre de 2015

Jorge F. Gregorat
por Comisión Fiscalizadora