

# **Tarjeta Naranja S.A.**

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa

# Tarjeta Naranja S.A.

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa

## **Índice**

Memoria  
Estado de Resultados  
Estado de Otros Resultados Integrales  
Estado de Situación Financiera  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujo de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros  
Información adicional a las notas a los estados financieros  
Reseña Informativa  
Informe de los Auditores Independientes  
Informe de la Comisión Fiscalizadora

# MEMORIA 2020



# MEMORIA 2020

Dando cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias, Tarjeta Naranja S.A. presenta su Memoria, acompañada del Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados y del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y de las notas pertinentes, referidos al ejercicio económico N° 26 de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2020.

## SITUACIÓN ECONÓMICA

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tarjeta Naranja S.A. se mantuvo en 2020 como una de las principales entidades emisoras de tarjetas de crédito en Argentina. Al 31 de diciembre la empresa posee 3.282.452 cuentas habilitadas. Considerando a los poseedores de plásticos adicionales, la empresa cuenta con un total de 4.619.426 clientes. Sumando todas las marcas administradas, el total de tarjetas habilitadas es de 8.613.352 incluyendo Naranja, Naranja Visa, Naranja MasterCard y Naranja American Express.

Durante el periodo se llevaron a cabo 159.089.758 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

Las transacciones anuales disminuyeron un 11% mientras que el consumo promedio por cuenta en el año reflejó un aumento del 48% en valores nominales.

Mediante Resolución General 777/2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, apliquen a los estados financieros que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de re-expresión en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Como consecuencia de esta normativa, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas.

El resultado al 31 de diciembre fue una ganancia de \$ 3.315.982, mostrando un incremento del 79% en valores homogéneos respecto al ejercicio anterior. El patrimonio neto al finalizar el ejercicio ascendió a \$ 23.852.235 en valores homogéneos.

Ingresos por servicios	Egresos por servicios	<b>Ingresos netos por servicios</b>	Ingresos por financiación	Egresos por financiación	<b>Ingresos netos por financiación</b>	Resultado neto por inversiones transitorias	<b>Total de ingresos operativos</b>	Cargos por incobrabilidad neto de recuperos	<b>Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad</b>	Gastos de personal	Impuestos y tasas	Gastos de publicidad	Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	Otros egresos operativos netos	<b>Total egresos operativos</b>	<b>Resultado neto antes de Inversiones en asociadas y otras sociedades</b>	Resultado de Inversiones en asociadas y otras sociedades	Efecto de Reexpresion	<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	Impuesto a las ganancias	<b>Resultado neto del ejercicio</b>
------------------------	-----------------------	-------------------------------------	---------------------------	--------------------------	----------------------------------------	---------------------------------------------	-------------------------------------	---------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------	--------------------	-------------------	----------------------	---------------------------------------------------------------------	--------------------------------	---------------------------------	----------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------	-----------------------	-----------------------------------------------------	--------------------------	-------------------------------------

Cifras Históricas	Reexpresión (en moneda homogénea del 31.12.2020)	Cifras Reexpresadas
<b>31 de diciembre de 2019</b>		
13.867.659	9.098.121	22.965.780
(1.639.749)	(1.053.509)	(2.693.258)
<b>12.227.910</b>	<b>8.044.612</b>	<b>20.272.522</b>
16.569.719	11.344.142	27.913.861
(7.792.123)	(5.375.965)	(13.168.088)
<b>8.777.596</b>	<b>5.968.177</b>	<b>14.745.773</b>
2.193.326	1.421.676	3.615.002
<b>23.198.832</b>	<b>15.434.465</b>	<b>38.633.297</b>
(4.374.085)	(2.281.314)	<b>(6.655.399)</b>
<b>18.824.747</b>	<b>13.153.151</b>	<b>31.977.898</b>
(4.521.627)	(2.961.320)	(7.482.947)
(3.309.535)	(2.246.524)	(5.556.059)
(527.721)	(340.806)	(868.527)
(564.806)	(977.860)	(1.542.666)
(4.463.440)	(2.886.935)	(7.350.375)
<b>(13.387.129)</b>	<b>(9.413.445)</b>	<b>(22.800.574)</b>
<b>5.437.618</b>	<b>3.739.706</b>	<b>9.177.324</b>
(8.703)	(3.865)	(12.568)
	(6.681.946)	(6.681.946)
5.428.915	(2.946.105)	2.482.810
67.043	(692.377)	(625.334)
5.495.958	(3.638.482)	1.857.476

Cifras Históricas	Efectos NIC 29	Cifras Reexpresadas
<b>31 de diciembre de 2020</b>		
17.738.333	2.970.314	20.708.647
(2.963.975)	(443.388)	(3.407.363)
<b>14.774.358</b>	<b>2.526.926</b>	<b>17.301.284</b>
19.280.312	3.200.327	22.480.639
(4.271.082)	(809.681)	(5.080.763)
<b>15.009.230</b>	<b>2.390.646</b>	<b>17.399.876</b>
1.982.297	451.759	2.434.056
<b>31.765.885</b>	<b>5.369.331</b>	<b>37.135.216</b>
(3.718.611)	(724.358)	<b>(4.442.969)</b>
<b>28.047.274</b>	<b>4.644.973</b>	<b>32.692.247</b>
(6.641.022)	(1.045.149)	(7.686.171)
(4.510.675)	(749.338)	(5.260.013)
(526.759)	(81.088)	(607.847)
(849.121)	(960.114)	(1.809.235)
(5.892.548)	(984.904)	(6.877.452)
<b>(18.420.125)</b>	<b>(3.820.593)</b>	<b>(22.240.718)</b>
<b>9.627.149</b>	<b>824.380</b>	<b>10.451.529</b>
(24.090)	(2.303)	(26.393)
	(5.151.386)	(5.151.386)
9.603.059	(4.329.309)	5.273.750
(1.450.128)	(507.640)	(1.957.768)
8.152.931	(4.836.949)	3.315.982

Tal cual surge del cuadro anterior, los Ingresos Operativos (formados por la suma de Ingresos Netos por Servicios, Ingresos Netos por Financiación y Resultado Neto por Inversiones Transitorias) ascendieron a \$ 37.135.216 en valores homogéneos, reflejando una disminución del 4% respecto al año anterior como consecuencia del contexto macroeconómico en el cual se evidencio una caída significativa del consumo interno.

El Cargo por Incobrabilidad ascendió a \$ 4.442.969 en valores homogéneos, reflejando una disminución del 33% respecto al ejercicio anterior. Dicha evolución se debe a la implementación de mejoras en las políticas crediticias y a la gestión de recupero.

Los Egresos Operativos ascendieron a \$ 22.240.718 en valores homogéneos, evidenciando una disminución del 2,5% con respecto al año anterior.

El impuesto a las ganancias fue de \$ 1.957.768 y aumentó un 213% respecto del año anterior debido al incremento del resultado del ejercicio y ajuste de la valuación del activo diferido (generado por el Axl Impositivo), por aplicación de la alícuota del 25% de Impuesto a las Ganancias a partir del año 2022.

## FUENTES DE FINANCIAMIENTO

*(Cifras expresadas en miles de pesos)*

Las fuentes de financiamiento obtenidas durante el año y los correspondientes pagos por amortizaciones de capital e intereses, expresados en valores nominales, fueron:

**Obligaciones Negociables:** En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables, se emitió en el mes de julio la ON clase XLIV por \$ 3.574.897 (en moneda nominal). Y en el mes de diciembre, la ON clase XLV por \$ 3.057.000 (en moneda nominal). Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$ 10.027.095 (en moneda nominal).

**Préstamos Bancarios y Financieros:** se obtuvieron préstamos bancarios y nuevos acuerdos en cuenta corriente por \$ 10.380.000 (en moneda nominal). A su vez, se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$ 7.966.341 (en moneda nominal).

**Arrendamientos:** se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos por \$ 374.134 (en moneda nominal).

## **REDUCCIÓN DE ARANCELES A COMERCIOS**

En línea con la política adoptada en abril 2017, el 1° de enero de 2020 Naranja concretó un nuevo tramo del recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose al 2%.

### **Dos nuevas direcciones**

En función de la evolución del negocio, la compañía decidió la creación de dos nuevas Direcciones: la Dirección Financiera y la Dirección de Riesgos. Asimismo, designó como responsable máximo de la Dirección Financiera a Hernán García con la responsabilidad sobre los temas financieros, contables, legales y administrativos de Naranja. Por su parte, Mariano Tittarelli se sumó como responsable máximo de la Dirección de Riesgos y tiene a su cargo los temas relacionados principalmente con la gestión de los riesgos de crédito y operacional.

## **NUEVO DISEÑO ORGANIZACIONAL**

En el marco de la evolución digital, la compañía trabajó con metodologías ágiles. Se implementó un nuevo diseño organizacional que permitió llevar adelante los desafíos del negocio, pasando de una estructura tradicional, a un diseño flexible donde los equipos multidisciplinarios se organizaron en tribus, COE's (centros de excelencia) y squads para crear experiencias end-to-end que permiten facilitarles la vida a los clientes.

**Tribu Servicing:** Se ocupa de asegurar los medios de pago del resumen de cuenta y la recaudación, las estrategias de mora y cobranza, la prevención del fraude, la resolución de problemas de manera ágil y de la oferta de productos de financiación.

**Tribu Visión, Cliente y Tarjeta:** Comenzó a funcionar en abril con cuatro squads: Originación, encargada de la venta de las tarjetas tanto titulares como adicionales. Producción y Delivery, responsable de la emisión de los plásticos y de la entrega de los mismos a los clientes. Consumo, promotor del uso de la tarjeta y de evitar la baja como cliente. Y Propuesta de Valor, responsable de brindar a los clientes ofertas personalizadas.

En julio, se incorporó un nuevo squad de Fidelización, para brindarle a los clientes la posibilidad de sumar puntos por sus consumos.

**Tribu Marketing:** Se ocupa de posicionar la marca y maximizar el tráfico y las ventas en los canales digitales, aumentar el conocimiento de nuestra propuesta de valor, planes, promociones y productos; como así también, aumentar la autogestión de los clientes.

**Tribu Producto:** Se ocupa de impulsar Tienda Naranja, Préstamos, Seguros y Asistencias, Viajes Naranja, Productos Editoriales y Débitos Automáticos.

**Tribu Canales Asistidos:** Se ocupa de planificar las ventas, continuar con la evolución de las Casas, disponibilizar la herramienta de atención, evolucionar las prácticas del Centro de Contacto, las herramientas de autogestión y favorecer la migración.

**Tribu de Adquirencia:** Su misión es brindar soluciones simples para las personas que tengan una actividad comercial, optimizar sus cobros y contribuir a la generación de ingresos.

**CoE Seguridad de la Información:** Su misión es proteger la información de los clientes y la organización, brindando en todo momento disponibilidad, confidencialidad e integridad de los datos.

**CoE Customer Experience:** Su misión es promover una experiencia específica, consistente y atractiva, que exceda las expectativas del cliente y las del mercado, para potenciar los resultados del negocio.

**CoE Agilidad:** Su misión es co-crear con el negocio soluciones organizacionales para la entrega de valor, promoviendo la transformación ágil en Naranja, desafiando el *status quo* y llegando a ser referentes a nivel regional.

**CoE Big Data & Advanced Analytics:** Su misión es promover la cultura de toma de decisiones basadas en datos a través de la aplicación de analítica e inteligencia artificial.

**CoE Arquitectura:** Su misión es diseñar y asegurar la implementación de soluciones tecnológicas, al servicio del negocio, garantizando una mirada de largo plazo que acompañe e impulse la evolución de Naranja.

**CoE Riesgo de Crédito:** Su misión es asegurar una cartera saludable, a través de una gestión integral del riesgo de crédito. Sus equipos están enfocados en evolucionar los modelos predictivos de riesgo de crédito e impulsar el crecimiento de la cartera a través de las políticas de crédito.

## **EFICIENCIA DEL NEGOCIO**

### **Incremento pagos electrónicos**

El 2020 contribuyó a la eficiencia en los gastos de recaudación desde la migración de los pagos de resúmenes de cuenta hacia canales electrónicos. Se inició el año con una línea base de un 29% de transacciones digitales y finalizó con un 48% de pagos digitales, de los cuales el 58% se realizan por canales propios, lo que nos representa una mayor eficiencia. En el mes de abril, y producto de la cuarentena, los medios de pago físicos fueron cerrados abruptamente, lo que puso a prueba las soluciones de pagos electrónicos para asegurar la recaudación y acompañar al negocio.

Se desarrollaron nuevas funcionalidades tales como cancelación anticipada desde el canal digital, link de pago para usuarios que no eran digitales, la apertura de la interoperabilidad para la aceptación de tarjetas de débito de todos los bancos y la integración del viaje de pagos desde la app de Naranja X para contribuir a los objetivos del ecosistema.

Finalmente, la compañía logró mejorar el CES (métrica de facilidad) en la experiencia de pagos digital, pasando de 84 a 90 puntos.

### **Aumento de financiaciones en la cartera**

Con el objetivo de mejorar la oferta de financiación de los resúmenes de cuenta, sumado a la necesidad de los clientes de financiar sus consumos producto de la pandemia, durante el 2020 la compañía amplió la oferta incorporando planes, evitando un endeudamiento riesgoso. Con entregas y cuotas que variaron según el segmento del cliente, ofreció desde dos hasta 12 y 18 cuotas, tanto en el Plan Z (hasta 3 sin interés), como Naranja Plus, para todos los clientes que estuvieran al día en su resumen. Esto permitió incrementar la cartera financiada en un 230%.

### **Ratios de Mora**

Durante el 2020, la gestión de mora fue determinante para los resultados obtenidos en el ejercicio. Se obtuvieron los indicadores más bajos de mora desde que la compañía tenga registro. El rol a 30 días del segundo semestre promedió 5,36%, y si se contempla todo el año, incluyendo el período más estricto de pandemia, Naranja promedió un rol anual del 6,87%. Respecto a los anteriores dos ejercicios, la mejora fue significativa, ya que el rol a 30 días durante el año 2019 fue de 8,77%, y durante el 2018 fue de 9,69%.

El rol a 120 días, que indica la mora luego de finalizado el proceso de Mora Temprana, arrojó un promedio anual del 0,83%, comparado con un 1,35% en 2019 y un 1,02% de 2018.

Estos resultados fueron apalancados, principalmente, por un abordaje temprano del cliente con propensión a ser moroso a partir del uso de nuevos modelos analíticos, la maximización del *capacity* de gestión, una oferta de planes de refinanciación personalizada y adaptada a la complejidad del contexto y la búsqueda permanente de mejores soluciones a la gestión de mora.

### **Cesión de Cartera**

*(Cifras en miles de pesos)*

En el marco de la política para potenciar la eficiencia en la gestión de recupero de clientes morosos, la compañía realizó venta de cartera extrajudicial bajo la modalidad de licitación privada, utilizando modelos de identificación y predicción para una selección óptima de cartera a ceder. También lo hizo sobre cartera judicializada. Durante el año que finalizó, la cesión de cartera alcanzó un monto total de \$1.829, obteniendo un ingreso de \$144, lo que implica un precio promedio de 7,79%, valor por encima de lo obtenido durante el año 2019 (7,13%).

### **Niveles de consumo**

El desafío fue aumentar el consumo con Naranja al potenciar el uso de la tarjeta, reducir la cantidad de cuentas inactivas y minimizar las bajas de las mismas. Como resultado, en el segundo trimestre el consumo interanual creció un 70%, al igual que el consumo promedio por cliente. En el último trimestre se redujo la inactividad de la cartera en un 6%, manteniendo un ratio de activación de las cuentas en un 72% a 90 días; a la vez que se disminuyó un 33% las bajas de clientes respecto al mismo periodo del año anterior.

Estos resultados fueron posibles, en parte, al uso de modelos analíticos que permitieron acercarle al cliente ofertas personalizadas y promociones performantes. Sumado a esto, se modificaron las fechas de corte de la tarjeta para que más clientes pudieran seguir consumiendo a pesar de la dificultad para realizar el pago de su resumen al comienzo de la pandemia.

### **Aumento de límite**

Se realizaron cuatro aumentos masivos de límites durante el año que impactaron favorablemente en la experiencia de 2.2 millones de clientes al reducir un 40% los rechazos por falta de límites, favoreciendo el aumento de consumo con Naranja del 70% interanual.

## **Ventas digitales**

Durante el año se abrieron un total de 267 mil cuentas nuevas apalancadas principalmente por el canal digital, que fue responsable del 58% de estas aperturas. Se destacó el resultado obtenido en el último trimestre del año con un total de aperturas de 105 mil, con una participación del canal digital del 62%.

Las principales iniciativas que lo hicieron posible fueron: la disponibilización del onboarding remoto para la venta de colaboradores en home office durante el segundo trimestre, la generación de un nuevo flujo de venta para gestiones con score bajo que permite realizar un score no financiero mediante la descarga de una app; y la flexibilización de la política de adicionales durante el tercer trimestre.

## **Tarjeta Naranja Virtual**

La compañía lanzó Tarjeta Virtual Naranja, disponible en la App Naranja y Naranja Online, para acompañar a clientes en el contexto pandemia. Esta tarjeta permite a los clientes realizar compras online de una manera más segura. Posee un CVV que se genera cada vez que el cliente necesite utilizarla. Tarjeta Naranja Virtual no reemplaza el plástico físico, ya que tiene un OCR (Reconocimiento Óptico de Caracteres) diferente. Se encuentra disponible para más de 2.5 millones de clientes, entre titulares y adicionales. La facturación acumulada desde que se lanzó el producto es de más de \$ 450 millones, con un cupón promedio de \$8.000.

## **Nuevas Naranja Mastercard contactless**

Durante el tercer trimestre, la compañía incorporó por alta de cuenta, reposición y renovación, las tarjetas Naranja Mastercard con tecnología contactless. Estos plásticos permiten realizar operaciones de pago sin contacto, logrando transacciones más rápidas y seguras para sus clientes.

## **Tarjeta en el acto**

La tarjeta que se imprime en el momento para que el Titular pueda realizar compras de manera inmediata, Ajnaran, a partir del segundo trimestre de 2020, tiene una vigencia de tres años y a través de servicios especiales de distribución a domicilio, se lograron mejorar los tiempos de entrega. Con esta acción, la compañía les permite a los clientes realizar compras desde el primer momento, reducir la destrucción de plásticos, favoreciendo al medioambiente y a la eficiencia del negocio. Durante el 2020 se entregaron más de 58 mil tarjetas en todo el país, logrando una significativa reducción del SLA (Service Level

Agreement) de entrega de tarjetas: 25% de los clientes reciben su tarjeta en menos de 48 horas, y un 60% en 10 días hábiles.

### **Emisión de otras tarjetas**

A partir del 26/12/2020, Tarjeta Naranja S.A. pasó a ser el emisor de las tarjetas Naranja Visa, Naranja Mastercard y Naranja American Express, sin que ello implique mayores cargos y/o comisiones a los aplicados actualmente. Los clientes podrán continuar operando con sus plásticos actuales, los cuales serán reemplazados en sucesivas renovaciones.

### **Quiero! como programa de fidelización**

Durante mayo, se realizó el lanzamiento de la inscripción al programa de fidelización para clientes. Se destacaron la apertura del ingreso a Quiero! mediante los canales de NOL y App Naranja, el canje de puntos por ahorros en rubros y en comercios determinados usando Naranja, el alta del 70% de los comercios más importantes del país para el canje de ahorro con Naranja, funcionalidad de login/inscripción en quiero.com.ar con credenciales Naranja. Al cierre del ejercicio se registraron 50 mil clientes inscriptos puros y 180 mil compartidos con Banco Galicia y de Buenos Aires S.A.U.

## **EVOLUCIÓN DIGITAL**

### **Crecimiento de la adopción digital**

Producto de la cuarentena obligatoria, durante el mes de marzo la compañía registró un crecimiento del 65% en el uso y las visitas a la web pública [www.naranja.com](http://www.naranja.com). Las mayores búsquedas de información se dieron en los rubros “resumen de cuenta” y “promociones vigentes en comercios”. Se generaron 10 mil nuevos usuarios por día que eligieron los canales digitales de autogestión (App Naranja y Naranja Online) para realizar sus operaciones. Las gestiones que más crecieron fueron pagos, recargas de crédito y planes de financiación. Se alcanzó un incremento del 100% en la cantidad de accesos de comercios amigos a la plataforma de autogestión.

Durante el segundo trimestre del año, el canal digital registró una participación del 62% sobre el total de adquisiciones de nuevos clientes. Asimismo, al 31 de diciembre se registraron 752.000 nuevos usuarios durante el año. Por su parte, Naranja.com alcanzó 15 millones de sesiones. En cuanto a pagos digitales, se registró un promedio de 650.000 operaciones mensuales a través del Botón de Pagos (App Naranja y NOL), sobre un total

de 1.5 millones de pagos digitales por mes. La recaudación por canales digitales representó un 54% de participación sobre el total recaudado.

### **Estrategia de marca 2020**

Durante 2020 Naranja se declaró una compañía de tecnología y sus activos digitales se consolidan como protagonistas principales del crecimiento actual y futuro de sus negocios. Así es como se comenzó a construir una única marca a la altura del ecosistema de productos y servicios financieros, con el objetivo de convertirse en la plataforma tecnológica y financiera más humana y elegida de los argentinos.

### **Plataformas digitales**

Con el objetivo de desarrollar las plataformas digitales con la mejor experiencia del mercado, se rediseñaron funcionalidades y actualización de tecnología de Naranja Online (simulador de compras, tus datos, recargas, activación, PIN, denuncia de tarjetas), generando un impacto en la mejora de los indicadores de experiencia. Se adoptó una estrategia ASO (App Store Optimization) para posicionar la app en los stores, obteniendo las puntuaciones más altas ante otras de la misma industria: 4.6 de 5 en Play Store; y 4.2 de 5 en App Store. Además, se consiguieron avances en la validación de identidad por SMS y mail. Además, se integró el 100% de los productos y servicios de Naranja en Naranja Online, favoreciendo la realización de todas las operaciones de manera online en el contexto de pandemia. Como resultado de estas acciones, se logró un promedio de 1.7 millones de usuarios activos por mes, con una frecuencia de uso en Naranja Online de 3.5; y de 7.9 en App Naranja.

## **PRODUCTOS Y SERVICIOS**

### **Tienda Naranja**

Durante el primer semestre del 2020, en Tienda Naranja ya habían comprado más personas que en todo el 2019. En comparación al ejercicio anterior, registró un crecimiento del 320% en nuevos compradores, alcanzando una facturación 600% superior a la del año pasado. Al 31 de diciembre del 2020, el sitio contó con 400 sellers activos, logrando un crecimiento del 800% en la oferta de productos disponibles en Tienda Naranja. El Hot Sale marcó un hito en la cantidad de transacciones, concentrando más del 50% de las ventas de todo el tercer trimestre.

Entre las novedades, se destacaron la creación de equipo especializado para la atención al cliente, nueva segmentación de la oferta de productos, el seguimiento del envío de los productos y el desarrollo del canal de venta en App Naranja.

Finalmente, se dio cumplimiento con la adecuación a la resolución 424/2020 publicada en el Boletín Oficial para aplicar el “botón de arrepentimiento” para todas aquellas ventas realizadas por canales digitales.

### **Seguros y asistencias**

Al cierre del ejercicio, la compañía alcanzó un stock de 2.1 millones de pólizas de seguros y asistencias. El 66% de las ventas fueron digitales, con un promedio de 82.000 altas por mes. Estos indicadores significaron casi el doble de los registros en comparación al primero y segundo trimestre del año. Durante diciembre 2020 logró un crecimiento del 71% en la venta de los seguros 100% digitales respecto del al mismo mes de 2019.

Como iniciativas, se destacaron la comercialización del Seguro de Moto en Casas Naranja, la Asistencia para Mascotas en canales digitales, y el rediseño de la experiencia en Seguro para el Hogar.

### **Préstamos**

Durante el 2020 se amplió la propuesta para titulares. Se ofreció un máximo de \$ 100 mil y 24 cuotas. A partir de agosto, se activaron campañas digitales y de branding, llegando a un 65% de colocación digital a través de NOL, App Naranja y sucursales. Estas acciones permitieron lograr un crecimiento sostenido, en especial durante el último trimestre del año, cuando se superaron los \$1.100 millones en préstamos colocados a clientes Naranja en el lapso de un mes. La colocación general del negocio de préstamos aumentó en \$ 4.400 millones, en comparación a diciembre del 2019. Al cierre del ejercicio, la participación de colocación digital de préstamos fue del 56%. Respecto a Riesgo, el 85% de los préstamos son a clientes de riesgo bajo.

### **Productos financieros digitales**

En el marco de la estrategia y sinergias planteadas para las sociedades controladas por Tarjetas Regionales S.A. en el desarrollo y evolución del ecosistema de productos y servicios basados en tecnología, se rubricó un acuerdo comercial con Cobranzas

Regionales S.A. que permitió a los usuarios de Naranja X realizar cash in-out en los locales de Tarjeta Naranja S.A., y acceder a productos combinados.

### **Viajes Naranja**

Durante el primer trimestre, y con el objetivo de fortalecer la vertical de servicios turísticos y ofrecer a sus clientes una nueva y renovada propuesta de valor, la compañía anunció un acuerdo con Despegar, dando inicio al primer partnership omnicanal en servicios turísticos a través de ViajesNaranja.com.

### **Productos editoriales**

Convivimos, la publicación mensual de Naranja (versión digital e impresa) finalizó el año con 400.000 suscriptores, convirtiéndose en la de mayor tirada de todo el país. En diciembre, la revista periodística de interés general, actualidad y entretenimiento; celebró su 10° aniversario con un rediseño que incluyó nuevo logo, nuevas tipografías, una nueva organización de los espacios y recursos de lectura e imagen.

### **Débitos automáticos**

Al cierre del ejercicio, el producto de débitos automáticos creció un 72% respecto a diciembre del 2019.

El equipo de Débitos Automáticos diseñó e implementó un nuevo viaje digital de alta de débitos, construido en base a research con clientes y teniendo en cuenta bench de mercado. Durante el 2020, se logró incrementar el año el stock de débitos en 150.000.

## **SUCURSALES NARANJA**

En el marco del nuevo contexto por el COVID-19 y con el objetivo de ofrecer mejores condiciones de seguridad, Naranja disminuyó al 50% la capacidad de personas admisibles por metro cuadrado; dotó al 100% de las sucursales de todas las medidas de salud y seguridad requeridos por las autoridades sanitarias.

En paralelo, continuó con el despliegue de Sucursales del Futuro, implementando el nuevo modelo de atención a través de remodelaciones y mudanzas en las provincias de Mendoza, San Juan, Córdoba, San Luis, Santa Fe, Buenos Aires, Chubut, Santiago del Estero y Río

Negro. De esta manera, durante el 2020, el nuevo modelo de atención llegó a 30 sucursales, que se sumaron a las nueve existentes hasta el 31 de diciembre de 2019, disponibilizando esta herramienta de atención al 28% del total de clientes en todo el país. Para el ejercicio 2021 se espera el despliegue a otras 31 sucursales, llegando al 76% de los clientes.

### **Distribución de sucursales al 31 de diciembre de 2020**

<b>PROVINCIA</b>	<b>CANTIDAD SUCURSALES / RECEPTORÍAS</b>
BUENOS AIRES	43
CAPITAL FEDERAL	7
CATAMARCA	1
CHACO	5
CHUBUT	4
CÓRDOBA	29
CORRIENTES	4
ENTRE RÍOS	5
FORMOSA	3
JUJUY	5
LA PAMPA	2
LA RIOJA	2
MENDOZA	15
MISIONES	4
NEUQUÉN	4
RÍO NEGRO	6
SALTA	5
SAN JUAN	5
SAN LUIS	2
SANTA CRUZ	2
SANTA FE	17
SANTIAGO DEL ESTERO	3
TIERRA DEL FUEGO	2
TUCUMÁN	5
<b>Total general</b>	<b>180</b>

## **CONSOLIDACIÓN DE LA GERENCIA DE COMPLIANCE**

El año 2020 se inició trabajando en la consolidación de lo iniciado en 2019 haciendo foco en el relanzamiento de la línea ética, la formalización del servicio de gestión de fraude organizacional, la formalización del plan de integridad, la implementación de las políticas de Debida Diligencia para proveedores, Donaciones y Prevención de Sobornos y Corrupción, así como en el lanzamiento de un contenido de capacitación adecuado que permita alcanzar a todos los colaboradores de la Compañía tanto en materia de Cumplimiento, Ética e Integridad como de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

### **Cumplimiento, Ética e Integridad**

El año 2020 se vio marcado por una carga significativa de actualizaciones normativas de parte de los diferentes reguladores. De esta manera durante ese período el equipo de cumplimiento analizó 115% más de novedades normativas que en 2019.

### **Plan de Integridad**

Se realizó la actualización de la matriz de riesgo de corrupción en línea con las mejores prácticas en la materia y lo estipulado en la ley de Responsabilidad Penal Empresarial.

Además, se publicó una nueva versión del código de ética, el cual fue aprobado por el Directorio de la Compañía con fecha 20 de enero de 2020. Luego de puesta a disposición esta nueva versión, la misma fue leída y firmada por los colaboradores.

En línea con lo establecido en la política se diseñó e implementó una matriz de proveedores críticos de la Compañía que permitió la selección de algunos de estos proveedores para la ejecución de un proceso de debida diligencia. Para esto se seleccionó a una consultora especializada en la materia, la cual comenzó a trabajar durante el último trimestre del año.

### **Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT)**

Velando por una efectiva política de prevención, alineada a las tendencias del mercado, incorporando una mirada digital y tecnológica como base de la gestión; la compañía cuenta con un equipo especializado, herramientas de monitoreo y procedimientos ágiles que permiten detectar de manera oportuna operaciones inusuales.

En 2020 se implementaron políticas, medidas, procedimientos y demás actividades vinculadas a la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT) con el objetivo de:

- Cumplir con las disposiciones de las distintas normativas inherentes a operadores de tarjetas de crédito en materia de prevención de LA/FT.
- Establecer políticas y procedimientos internos que permitan contar con criterios objetivos y técnicos en materia de prevención de LA/FT.
- Que los colaboradores conozcan y se comprometan con prevención de LA/FT para lo cual se dictó una capacitación y se realizan acciones de concientización.
- Asimismo, durante el primer semestre de 2020, se finalizó la adecuación del sistema de prevención de LA/FT de Naranja a la nueva normativa emitida por la Unidad de Información Financiera (UIF) y plasmada en la Res. 76/2019, cumplimentando en tiempo y forma con cada uno de los hitos allí requeridos.

### **Atención a Reguladores**

El equipo de Atención a Reguladores tiene por objetivo poder gestionar los diferentes requisitos que solicitan los Entes Reguladores (Banco Central de la República Argentina-BCRA y la Comisión Nacional de Valores-CNV), logrando generar sinergia con los diferentes especialistas de la compañía, buscando responder a estos requerimientos en el menor tiempo de manera ágil, eficaz y coordinada.

Durante el 2020 se logró definir Procesos y Metodologías de trabajo ágiles, dando inicio a las automatizaciones, siempre con una visión tecnológica y digital que ayude en la gestión y la eficiencia necesarias para lograr los objetivos y mejorar la experiencia con los organismos reguladores.

### **Gestión de Fraude Organizacional**

El equipo de Gestión de Fraude Organizacional (GFO) tiene por objeto gestionar las situaciones irregulares de colaboradores que transgredan el Código de Ética de Naranja y los valores de la compañía. Las mismas pueden ser identificadas de manera proactiva por controles propios del sector o bien por denuncias recibidas de los distintos sectores.

En 2020 se avanzó en la etapa de formalización del servicio. A tal fin se creó el Manual de Gestión del Riesgo de Fraude Organizacional, que contiene las definiciones, alcances, políticas, procedimientos y controles que integran dicha gestión, y se diseñó la Matriz de GFO donde se identificaron los principales riesgos en la materia.

## **SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD**

El área de Seguridad de la Información en Naranja se encuentra alineada a las Normativas ISO/IEC 27001, "Sistema de gestión de seguridad de la información (SGSI)"; y a la ISO/IEC 27005, "Gestión de Riesgos en Seguridad de la Información. Adicionalmente, contempla las buenas prácticas de la industria (BCRA: A4609 "Requisitos Mínimos de Gestión, implementación y control de riesgos relacionados con la tecnología informática y las posteriores adecuaciones: A6354).

Durante los últimos años acentuó su práctica de Ciberseguridad, incorporando el marco de Ciberseguridad (Guía de la SEC sobre Procedimientos de Seguridad Cibernética), la ISO/IEC 27032: Directrices para la Ciberseguridad, NIST Cybersecurity Framework (identificar, proteger, detectar, responder y recuperar) y el Marco Mitre ATT&CK para el modelado de escenarios ofensivos.

Como marco documental, contó con una política de Seguridad de la Información, la cual se encuentra publicada y es compartida por toda la compañía y por proveedores críticos. Dentro del mismo marco se encuentra la política de Ciberseguridad y Privacidad de Datos.

### **Centro de Defensa de Ciberseguridad (CDC)**

Durante el año 2020, finalizó la consolidación del Centro de Defensa de Ciberseguridad (CDC), con el objetivo de protegerse frente a las amenazas emergentes de alta complejidad, posibilitando la detección y anticiparse a posibles eventos de seguridad significativos que afecten a la compañía.

Asimismo, Naranja cuenta con herramientas propias de seguridad con aprendizaje automático (machine learning) que proporcionan un alto valor, especialmente a la hora de resolver múltiples problemas de seguridad, como malware y ataques avanzados persistentes.

Algunas de las actividades consolidadas en el Centro de Defensa en el último año fueron inteligencia analítica preventiva aplicada al negocio, análisis sobre comportamientos anómalos, Cyber Investigación & Forensis entre otras. Se logró cubrir un porcentaje significativo de detección de técnicas complejas del marco Mitre ATT&CK.

### **Protección de Marca Digital / Contexto 2020**

En los primeros meses del año, y con motivo del contexto mundial y local de pandemia COVID-19, se focalizaron las actividades tendientes a la protección de Marca Digital. Se

adquirió una herramienta líder del mercado para la visibilidad y detección temprana de sitios de phishing, detección de información sensible de la compañía o de tarjetahabientes en sitio públicos o en distintos foros, incluso en la deepweb. Estas acciones permitieron controlar y gestionar los casos que en las primeras semanas de confinamiento superaron el 60% de ocurrencia semanal.

A través de la detección temprana de información sensible (OCR, CVV, VENC) de tarjetas de crédito expuesta en la web y las alertas establecidas y ofrecidas desde el CDC, se logró un radio de prevención de casi \$ 1.000 millones en potenciales fraudes con dichas tarjetas. Finalmente, se incorporó tecnología anti-phishing en los distintos sitios de la compañía que suelen ser objeto de copia por parte de los cibercriminales.

## **EXPERIENCIA DEL CLIENTE**

El equipo dedicado a la medición de la experiencia pasó a ser parte del COE de Customer Experience, en pos de la integración con procesos relacionados al diseño de productos y servicios, con la misión de generar insights cada vez más contundentes para la gestión de la Experiencia del Cliente.

En cuanto a las mediciones, la Voz del Cliente Relacional de Marca continuó midiéndose semestralmente, obteniendo 41 puntos en la primera medición de 2020; y 38 puntos en la medición del segundo semestre. Entre los aspectos positivos, los clientes valoraron la escucha permanente, la empatía y el acompañamiento de los colaboradores ante la situación de pandemia.

A su vez, la medición de la Voz del Cliente Relacional de Comercios Amigos pasó a medirse con una frecuencia semestral, en lugar de anual. La primera medición de 2020 arrojó 41 puntos de NPS (15 puntos más que en 2019). Entre los aspectos positivos, los comercios valoraron la atención, la cartera de clientes que posee Naranja y la confianza que inspira la compañía.

En cuanto a La Voz del Cliente Transaccional de Canales, en el marco de Gestión del Desempeño, se definió que la meta del indicador grupal de atención sea la métrica para medir en Casas Naranja y Call Center. Mientras que el indicador grupal de Facilidad, dejó de ser medido en Casas Naranja y Call Center; y se definió que sea liderado por las Tribus y equipos que diseñan los procesos que tienen impacto en la experiencia que viven los clientes. Además, continuaron las mediciones de los equipos de Pagos, Originación, Reclamos y Productos que permitieron identificar aquello que el cliente valora.

## Naranja en las redes sociales

Por el contexto de la pandemia COVID-19, los usuarios se volcaron a las redes sociales de manera masiva. Ante este nuevo escenario, Naranja diseñó una estrategia de contenido enfocada en acercarles información útil para su autogestión, teniendo en cuenta las consultas más frecuentes recibidas por el centro de contacto. Esto permitió registrar un gran crecimiento

del volumen en Facebook, pasando de 16 mil casos de consultas mensuales pre pandemia, a un pico de 72 mil casos en abril y más de 60 mil en mayo. Se duplicó la cantidad de agentes atendiendo, extendió los horarios de atención para asegurar respuesta las 24 horas, incluyendo domingos y feriados. Asimismo, activó el *social listening* para entender cuál era el sentiment y las preguntas más frecuentes para usarlo como input de diseño del contenido, incluyendo el tono empático en las conversaciones.

En cuanto a cantidad de seguidores, en comparación al ejercicio 2019 se destacaron los crecimientos de LinkedIn e Instagram, que incrementaron un 76,5% y 50,1% respectivamente.

### Seguidores en Redes Sociales 2020

Facebook	2.321.688
YouTube	96.559
LinkedIn	159.511
Instagram	192.130
Twitter	161.874

## COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio la empresa cuenta con una dotación de 3.047 colaboradores efectivos, de las cuales un 59 % son mujeres y un 41 % son hombres. Acompañando la evolución de la compañía, durante el 2020 toda la organización utilizó herramientas vinculadas a metodologías ágiles y generó equipos multidisciplinarios y colaborativos que trabajan de manera horizontal y autónoma.

### Seguridad y salud ocupacional

A partir del decreto 297/2020 que preveía el Aislamiento Social y Obligatorio, desde el 20 de marzo, el 100% de los colaboradores trabajó con modalidad homeoffice. El área de Seguridad y Salud Ocupacional diseñó protocolos específicos de higiene y seguridad, para casos positivos y/o sospechosos y para la gestión con proveedores. En conjunto con el área de Compras, se organizó la distribución en todo el país de los elementos de protección personal para la reapertura de locales. Previo a las reaperturas, se realizaron más de 74.000 visualizaciones por cámaras para controlar las condiciones de seguridad en todos los locales a nivel país y dar seguimiento al cumplimiento de los protocolos.

Además, se implementó una nueva tecnología en Control de Acceso mediante lectura de QR para los proveedores que debían asistir a la sede central en Córdoba.

### **Medición de bienestar en Naranja**

Para gestionar el clima de los equipos en el contexto de pandemia, la encuesta 1 Click, que se utilizaba en los equipos digitales de la organización, escaló a la totalidad de la compañía. Además, se incorporaron mejoras a la metodología:

- Las mediciones se realizaron de manera bimensual
- Los resultados se disponibilizaron a toda la organización inmediatamente al cierre de cada encuesta.
- En octubre, se diseñaron nuevas sentencias para la encuesta, con un enfoque hacia la noción de bienestar y no sólo clima laboral.
- Los resultados de la última medición fueron 90% de participación, 84% de favorabilidad general y 92 puntos de nota perceptual.

### **Comunicación permanente con los equipos**

A lo largo del año, se generaron espacios de conversación que permitieron conectar a todos los colaboradores de Naranja con los principales líderes de la compañía.

En abril, el equipo de Comunicación Interna puso en marcha la primera edición del ciclo Contexto y Negocio. A través de múltiples plataformas que permiten streaming como Workplace, Slack y Youtube; y con un feed de comentarios abiertos, los principales referentes del negocio compartieron -en primera persona- la información más relevante sobre lo que estaba sucediendo en el contexto y cómo impactaba en la operación, en las personas y en la evolución del ecosistema Naranja.

La implementación de esta acción, de 8 ediciones consecutivas, tuvo un impacto directo en la siguiente medición interna de clima y bienestar de los colaboradores, donde la dimensión “comunicación” obtuvo un porcentaje de valoración del 91%.

### **Plan de Gestión de la Diversidad**

Se creó un equipo interdisciplinario para diseñar un plan de diversidad e inclusión que permitiera medir oportunidades en la gestión de las mismas. Acompañados por la consultora especializada Bridge The Gap, este equipo llevó adelante un diagnóstico que incluyó una encuesta a todos los colaboradores, entrevistas al directorio de la compañía y análisis tanto de políticas y procesos de recursos humanos como de piezas gráficas y publicitarias dirigidas a clientes y comunidad en general.

Además, se coordinaron workshops para capacitar a las áreas de mayor vinculación con la temática. El objetivo de los encuentros fue disponibilizar herramientas y conocimientos para rediseñar y evolucionar las prácticas internas y externas de la compañía. Estas iniciativas fueron el inicio de un plan de acción que contempla gestionar la diversidad con una mirada amplia dentro de Naranja, incluyendo género, diversidad sexual, generaciones, discapacidad, entre otras.

### **Marca empleadora**

La Dirección de Relaciones Humanas creó, a principios del 2020, una célula de Talent Attraction. Este equipo trabaja con metodologías ágiles y se enfoca en diseñar y evolucionar permanentemente prácticas de atracción y fidelización de perfiles críticos, para asegurar la conformación de equipos con el talento necesario para impulsar a Naranja en su evolución.

### **Nuevas herramientas de medición del desempeño**

Para acompañar la evolución de Naranja, se diseñó un nuevo modelo de gestión del desempeño para colaboradores de Tribus y CoEs que se basa en un ciclo anual con revisiones por Q (trimestres) tanto de objetivos (KRs) como de comportamientos, abarcando los siguientes lineamientos generales:

- Contribución al negocio
- Qué + Cómo
- Evaluación matricial (líder, pares y equipo)
- Protagonismo del colaborador
- Feedback constante

Cada colaborador recibió un informe individual que contiene el resultado de sus KRs y una valoración sobre cómo puso en juego cada uno de los comportamientos según la mirada del líder, pares y equipo.

### **Formación de las personas**

Se renovó Espacio N, la plataforma digital de aprendizaje disponible para todos los colaboradores, incorporando la posibilidad de conectarse en cualquier momento y lugar – dentro o fuera del horario laboral- y, por su similitud con otras plataformas on demand, permitiendo una navegación ágil e intuitiva.

Durante el segundo trimestre, Naranja renovó NCamp, la academia de formación con herramientas que permiten mejorar o aprender nuevas habilidades e incorporar nuevos conocimientos de cara a la evolución del negocio y los nuevos desafíos de la compañía.

En 2020, acumuló más de 62.763,5 horas de formación virtual, un promedio de 22,8 horas por colaborador.

### **Encuentro Nacional de Líderes**

Durante el primer semestre, la compañía concretó el Encuentro Nacional de Líderes Naranja de manera 100% remota. Más de 600 personas participaron del evento que, pensando en el bienestar de los equipos, se organizó en cuatro jornadas de una hora y media cada una donde conversaron sobre resultados, estrategias y proyecciones del negocio.

## **RELACIONES SUSTENTABLES CON LA COMUNIDAD**

### **Apadrinando comedores**

A través de un staff de 111 Colaboradores voluntarios, colaboramos con la alimentación, educación, vestimenta y recreación de niños en comedores y merenderos comunitarios de distintas localidades del país. En 2020, acompañamos a 40 comedores, a los que asisten 4.553 niñas y niños.

### **Débito Solidario**

*(Cifras expresadas en miles de pesos)*

A través de esta iniciativa, desde hace 25 años se reúnen los aportes que los titulares donan a través del débito automático y se entregan 100% a distintas organizaciones de bien público. En 2020, los titulares aportaron \$309.166 a 368 entidades de todo el país. Este monto significó un crecimiento del 21,9% respecto a las donaciones realizadas durante 2019.

Junto al equipo de Débitos Automáticos, se comenzó a diseñar la propuesta de digitalización del programa en 2021, ofreciendo mejoras para los usuarios.

### **Voluntariado**

En 2020 trabajaron 260 voluntarios que colaboraron en las iniciativas Apadrinando Escuelas, Apadrinando Comedores y Padrinos del programa de becas.

## **Becas para Nivel Primario y Secundario**

Desde hace ocho años, ofrece acompañamiento y apoyo económico a niños y a jóvenes destacados por su desempeño escolar que se encuentran en situación de vulnerabilidad (económica, social, emocional), para asegurar su continuidad en la escuela. Este programa se realizó junto a Fonbec y Liga Solidaria. En 2020, 85 padrinos acompañaron a 98 alumnos en Bahía Blanca, Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Mar del Plata, Rosario, Salta, y Tucumán.

## **Impacto ambiental**

Por primera vez, se midió la huella de carbono del 100% de las operaciones de Naranja junto a Circa, una consultora independiente que cumplió con las exigencias de la norma ISO 14064:2015. A partir de los resultados de la medición, se conformó un equipo de 18 personas de 11 áreas distintas para avanzar en una estrategia de mitigación en tres frentes: servicios, materiales y residuos. Algunos de los resultados obtenidos fueron: se redujo más del 55% el uso de papel A4, se aprobó un proyecto de energías limpias para 2021 y se avanzó en un piloto para gestionar residuos de manera integral en 10 sucursales de Córdoba.

## **GESTIÓN SUSTENTABLE DE PROVEEDORES**

Se creó un Código de Conducta para proveedores que establece los principios y expectativas que Naranja espera de ellos, incorporando también cláusulas anticorrupción en los contratos celebrados. A su vez, se diseñó un proceso de debida diligencia por medio del cual se realiza un seguimiento a proveedores para asegurar que sus gestiones sean realizadas de manera ética y transparente, acordes a los principios y valores de Naranja.

## **REPORTE DE SUSTENTABILIDAD**

Por 7° año consecutivo, Naranja reportó de forma integral su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI) y alcanzó nuevamente la Opción Exhaustiva de Conformidad, el nivel más alto de medición. El documento reflejó las acciones llevadas a cabo durante 2019 enfocadas en los asuntos

prioritarios para todos sus públicos de interés: clientes, comercios amigos, colaboradores, comunidad, proveedores y accionistas. Las acciones reportadas constituyen la agenda de sustentabilidad y son articuladas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) evaluando así, la contribución para construir un mundo mejor.

## **PROGRAMACIÓN CULTURAL EN CASA NARANJA**

La agenda cultural 2020 de Casa Naranja comenzó con Manifiesto, la muestra individual del artista Elian Chali, que se exhibió hasta el 15 de febrero. En total, más de 10.000 personas visitaron la muestra, entre ellos niños y niñas de escuelas, que pudieron disfrutar de visitas guiadas. En marzo, y siguiendo las medidas adoptadas por el Gobierno, Casa Naranja, como espacio cultural, decidió suspender sus actividades abiertas a la comunidad. Con el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio, el espacio cultural Casa Naranja se reconvirtió para ofrecer formatos digitales multiplataforma con ciclos audiovisuales, recitales, entrevistas y una nueva muestra, Paisaje, que reunió a una selección de artistas argentinos que podía recorrerse en forma virtual.

## **PROMOCIONES Y BENEFICIOS**

Naranja acompañó a sus clientes con beneficios en Plan Zeta (3, 6, 9 y 12 cuotas), descuentos, y planes especiales y pago diferido de compras en rubros esenciales como supermercados, farmacias, delivery y estaciones de servicio.

A medida que se fueron flexibilizando las restricciones, incorporó a la propuesta de valor otras categorías e incentivó el consumo online con descuentos y planes especiales. Se activaron beneficios para fechas especiales tales como el día del amigo, día del padre, día del niño, día de la madre y fiestas de fin de año en rubros como indumentaria, deportes, construcción y electro.

Este año acompañando la tendencia de crecimiento del comercio online, Naranja fue por primera vez sponsor oficial de Cyber Monday presentándose como medio de pago. Esta participación impactó positivamente en el consumo, la negociación de promociones orientadas a la venta online y el posicionamiento de la marca.

Naranja comunicó más de 40 promociones mensuales a través de estrategias de comunicación 360°, contemplando todos los medios en especial los online.

A través de Smartes, los clientes obtuvieron un 20% de descuento y un 5% más con la promoción de antigüedad en Plan Z. Al cierre del ejercicio, el 30% de la facturación de

Naranja fue impulsada a partir de las más de 2.500 promociones mensuales distribuidas en 9.500 puntos de todo el país.

## **PREMIOS Y DISTINCIONES 2020**

Naranja logró el 14° lugar en el Ranking de Revista Apertura que distingue a las 100 Empresas con Mejor Imagen de Argentina, escalando seis posiciones respecto al ranking del año anterior. Además, obtuvo el 4° lugar en el Ranking Mejores Empleadores de Argentina dentro de la categoría +1.000 empleados que elabora la revista Apertura.

Asimismo, obtuvo el 10° lugar en el Ranking de Great Place To Work Latam, que distingue a las mejores empresas para trabajar, en la categoría de Grandes Empresas -más de 500 colaboradores-. La compañía escaló dos posiciones respecto a 2019 y, junto a Banco de Galicia y Buenos Aires SAU, son las dos únicas empresas argentinas dentro del ranking 2020.

Por segundo año consecutivo, Great Place to Work reveló el ranking de Los mejores lugares para trabajar para las mujeres en Argentina. Naranja logró el 3° lugar en el Ranking en la categoría Más de 1000 empleados. Además, alcanzó el segundo puesto del Ranking Mejores Empresas para trabajar en Servicios Financieros y Seguros que también elabora Great Place to Work.

En noviembre, Naranja recibió el bronce en la categoría Mejor Estrategia de la Experiencia del Cliente en los premios PAMOIC, que reconocen las mejores prácticas del ecosistema de CRM, CX & BPO en Argentina.

Respecto al Ranking MERCO 2020, Naranja lideró en el sector de tarjetas de crédito y ocupó el puesto 20° en el ranking general. En tanto que su presidente, Alejandro Asrin, se ubicó en el puesto 27° entre los líderes empresariales de la Argentina. Finalmente, en el ranking MERCO Talento, Naranja ocupó el 10° puesto entre las mejores compañías empleadoras que mejor manejaron la pandemia, y el primer lugar en el sector financiero.

## PERSPECTIVAS 2021

Resulta difícil realizar un pronóstico para los próximos meses en un contexto tan volátil como el actual. Según se desprende del proyecto de ley del Presupuesto 2021, se prevé un año marcado por las consecuencias que dejó la crisis social y sanitaria causada por el Covid-19 durante 2020.

A pesar del stress de los últimos meses vinculado a la pandemia, el sistema financiero argentino muestra indicadores de alta solidez. Incluso, la morosidad del sistema financiero no aumentó significativamente, siendo Argentina uno de los países con menor grado de endeudamiento de las familias, como porcentaje del PBI. Así, nuestro país cuenta con un 45,5% menos que el endeudamiento promedio de los países de la región.

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central correspondiente al mes de noviembre, se espera para 2021 una inflación del 50%, lo que muestra un alza de 1,1 punto porcentual en relación con la edición de octubre. Asimismo, la suba del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para los meses del verano promediará el 4% mensual.

En cuanto al tipo de cambio, la previsión de los analistas consultados para la elaboración del REM, es que en diciembre de 2021 el tipo de cambio mayorista llegue a \$126,45; lo que implicaría una devaluación para el peso del 52,3%, en línea con la inflación esperada para el año próximo.

Para 2021, el rebote esperado por los analistas es de 4,8%; un 0,3 punto porcentual más alto que el mes anterior. La leve mejora se completa con otra proyección de crecimiento de 2,5% para 2022, sosteniendo el pronóstico de octubre último.

Asimismo, el último informe del BCRA, anticipa una suba de la tasa de interés Badlar, la correspondiente a los plazos fijos a 30 días de más de un millón de pesos. Para los próximos meses se prevé un sendero mensual creciente, alcanzando un nivel de 38% durante los meses de marzo, abril y mayo de 2021; para luego descender a 36,4% en noviembre de 2021 y finalizar 2021 en 36%.

Respecto al negocio, Naranja redefinió su propósito para convertirse en la plataforma tecnológica y financiera más humana y elegida de la Argentina, lo que permitirá escalar con simplicidad y masividad, nuevos productos y servicios facilitando la eficiencia. En paralelo, continuará desplegando el nuevo modelo de atención a más sucursales, alcanzando al 76% de los clientes. Finalmente, potenciará la iniciativa Futuro del Trabajo, enfocada en cómo mejorar la experiencia de sus colaboradores, priorizando su bienestar y cuidado de las personas.

## Anexo: Reporte del Código de Gobierno Societario

### A) LA FUNCION DEL DIRECTORIO:

#### Principios

- I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.
- II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.
- III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.
- IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.
- V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

#### **1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la misión, visión y valores de la Compañía.**

*El directorio genera una cultura ética de trabajo mediante la definición de su visión, misión, propósito y valores los cuales se transmiten a los colaboradores mediante capacitaciones de inducción al ingresar a la compañía, campañas de comunicación interna y actividades recreativas entre los equipos para darlos a conocer. Los mismos se incorporan en el Código de Ética donde se establecen las conductas esperadas por parte de todos los colaboradores de la compañía, quienes lo deben leer y firmar en conformidad. El mismo se encuentra disponible en la Red Interna de comunicación.*

#### **2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y los derechos de todos sus accionistas.**

*Anualmente el Directorio revisa, somete a discusión y aprueba el plan estratégico del cual se desprenden los objetivos de gestión. En el mismo se contemplan las proyecciones del negocio, se analiza el contexto macroeconómico, factores externos y estimaciones a nivel general según el contexto actual. Ello consta en las Actas de Directorio. Mensualmente el Comité de Integridad de la Información realiza el*

*seguimiento de los planes aprobados y en el caso de corresponder, el Directorio determina los ajustes necesarios.*

- 3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que esta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.**

*La Gerencia General reporta de manera anual la gestión realizada sobre el sistema de control interno mediante los reportes generados por las áreas específicas, la cual se somete a discusión y revisión, en caso de ser necesario, por el Directorio. El desempeño se mide en base a los objetivos planteados con las herramientas de gestión que utiliza la compañía.*

- 4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.**

*Se realiza de manera permanente a través de la conformación de diversos comités, (Comité de Auditoría, Comité de Integridad de la Información, Comité de Conducta y Comité de Prevención de Lavado y Financiamiento del Terrorismo, Comité de Protección a los usuarios de Servicios Financieros, y Comité de Riesgo) los cuales están conformados por al menos un miembro del Directorio, quienes reportan de manera anual la gestión realizada al Directorio para su aprobación.*

- 5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.**

*Los miembros del Directorio son a su vez colaboradores de la compañía o pertenecen a alguna de las empresas del grupo. Los mismos cumplen sus funciones de manera eficiente, colaborando de manera diaria, y siendo evaluados por las mismas herramientas de desempeño que el resto de los colaboradores. Asimismo, los diversos Comités tienen sus reglamentos formalizados en las respectivas Actas de Directorio. A su vez, en la página web se encuentra publicada toda la información relevante para inversores y público en general, cumpliendo con la normativa vigente.*

## B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

### Principios

VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.

VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.

VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

- 6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.**

*Tanto el Presidente del Directorio, como los representantes de cada Comité, se responsabilizan por llevar adelante de manera eficiente las reuniones correspondientes de acuerdo a lo definido por la normativa aplicable y las necesidades de la Sociedad en el momento.*

*Se generan previamente a las mismas, informes y tableros de control sobre los temas a tratar, enviados con la debida antelación, quedando constancia en actas.*

- 7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.**

*Si, los accionistas aprueban la gestión de los directores y eligen a los miembros del Directorio, lo cual queda formalizado mediante Actas de Asamblea.*

*Anualmente la Asamblea evalúa la gestión de los Directores, en función a los objetivos definidos, y aprueban la gestión de éstos. Todo esto queda formalizado en Actas de Asamblea.*

- 8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.**

*Efectivamente tanto los Directores como los Gerentes de la compañía cuentan con la capacitación necesaria para desenvolverse en su puesto, que se brinda desde el inicio del nuevo rol, por medio del Programa de Nuevo Lideres.*

*A su vez, dentro de los planes de capacitación administrados por RRHH, se incluyen materias relativas a estrategia, management, tendencias, y también información distinta a los habituales indicadores financieros y de gestión, como fue el programa de Liderazgo Ágil. Adicionalmente, en el caso que la función así lo requiera se adicionan las capacitaciones técnicas necesarias para los diversos puestos.*

- 9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.**

*La Secretaria de Dirección cumple el rol de apoyo sobre la administración y comunicación al Presidente y al Resto de los Directores y Gerentes. Se encarga habitualmente de facilitar el trabajo de coordinación del Directorio que naturalmente recae en el Presidente y este suele delegarlo. También puede servir como canal o facilitador de comunicación entre el Presidente y los Directores, y entre el Directorio y la Alta Gerencia.*

- 10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.**

*Del mismo modo que anualmente se revisa la gestión del Directorio y Gerentes de Primera Línea, se evalúa la gestión del Gerente General, incluyendo en todos los casos los planes de sucesión necesarios.*

*Como se mencionó anteriormente, el Gerente General es evaluado mediante las mismas herramientas de evaluación de desempeño que el resto de los colaboradores.*

## c) COMPOSICION, NOMINACION Y SUCESION DEL DIRECTORIO

### Principios

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

### **11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.**

*La compañía cuenta con directores que a su vez son colaboradores y/o miembros del grupo, por lo cual se considera que se cumple con lo solicitado en este principio. En el año transcurrido, la independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflicto de intereses.*

### **12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.**

*La compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos de Gestión de Desarrollo y Evaluación de Desempeño seguidos actualmente para la designación de gerentes de primera línea. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.*

### **13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.**

*Como se mencionó anteriormente, la compañía no cuenta con un Comité de Nominaciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos de Gestión de Desarrollo y Evaluación de Desempeño seguidos actualmente para la designación de Directores Dependientes del Grupo Financiero Galicia. A su vez, se considera que la incorporación del mismo podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.*

**14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.**

*Dado que los miembros del Directorio cumplen funciones en la misma empresa y/o en empresas del grupo con acabado conocimiento del negocio, se considera que no resulta necesario un programa de inducción a la función.*

**D) REMUNERACION**

**Principios**

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia – liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

**15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.**

*Tarjeta Naranja no cuenta con un Comité de Remuneraciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente de Gestión de Desarrollo y Evaluación de Desempeño. Por el momento, la Compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.*

**16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.**

*Al no contar con dicho Comité, las remuneraciones de los Directores son decididas por la Asamblea General de Accionistas, dentro de los límites fijados por la ley y disposiciones vigentes, siendo de un nivel suficiente para atraer y retener a los directivos competentes. El nivel Gerencial es remunerado en base a bandas que mantienen la equidad interna y competitividad externa basada en valores de remuneración de mercado, lo cual está alineado con el cumplimiento de la estrategia de la Sociedad y los indicadores sobre metas de corto y largo plazo establecidos por el Directorio.*

## E) AMBIENTE DE CONTROL

### Principios

XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.

XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.

XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.

XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.

XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

### **17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo - entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.**

*En la Compañía se lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. A su vez, en forma adicional a los análisis realizados por el Directorio y la Gerencia, existen análisis de riesgo realizados por una de las empresas del grupo económico, al que pertenece la Compañía, a través de los distintos comités, donde todos cuentan con un miembro del Directorio, y se realizan las actas correspondientes.*

*Una de las responsabilidades de Tarjeta Naranja S.A es adoptar una prudente gestión de riesgos. Es por ello que la gestión de los riesgos ha sido asignada a diferentes gerencias, que gestionan la administración de los riesgos crediticio, financieros, de fraudes, de lavado de activos, etc. Es objetivo de estas áreas:*

- *Gestionar y monitorear en forma activa e integral los diversos riesgos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes*
- *Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos.*
- *Contribuir a fortalecer la cultura de la gestión del riesgo.*
- *Diseñar y proponer políticas y procedimientos para mitigar y controlar los riesgos.*
- *Elevar a la Gerencia General las excepciones en materia de riesgos.*

**18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.**

*Auditoria Interna depende del Gerente General, el cual evalúa el presupuesto y fija sus objetivos en función del plan anual de auditoria, los nuevos negocios prestados por la sociedad y las necesidades planteadas por el Comité de Auditoria.*

*Asimismo, de manera mensual, el responsable de la auditoria interna se reúne con el Comité de Auditoria a fin de brindar un reporte sobre el cumplimiento del plan anual, las observaciones más relevantes surgidas en las auditorias y cualquier otro tema que se considere pertinente para ser tratado por el Comité.*

**19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.**

*La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas como así también de la empresa controlante, que tiene como misión evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno con el fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos:*

- *Efectividad y eficiencia de las operaciones*
- *Confiabledad de la Información Contable*
- *Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.*

*El área cumple con un plan anual de trabajo cuya planificación y alcance se basa en la identificación y evaluación de los riesgos de la entidad.*

*Periódicamente emite informes sobre el estado de los seguimientos de las observaciones y los planes o acciones para su normalización. Estos informes son elevados al Comité de Auditoría para ser tratados en la reunión de dicho cuerpo, al cual le corresponde garantizar el principio de independencia.*

**20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.**

*Como se mencionó anteriormente, no se cuenta con directores independientes, y el Comité de Auditoria, está compuesto por dos Directores que cumplen sus funciones en la compañía y dos que pertenecen a empresas del Grupo Económico, los cuales todos tienen experiencia profesional en áreas financieras y contables. También es correcto decir que se actúa en base a un reglamento.*

- 21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.**

*El Comité de Auditoría lleva a cabo un análisis detallado sobre los servicios prestados por los auditores externos, determinando si se cumple la condición de independencia de los mismos de acuerdo con lo requerido por las leyes aplicables, y monitoreando su desempeño a fin de asegurar que sea satisfactorio.*

## **F) ETICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO**

### **Principios**

XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serios.

XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

- 22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.**

*El Directorio aprueba el Código de Ética de la Compañía el cual rige sobre todos los integrantes de la misma.*

*Tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores entre situaciones similares. Se busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial.*

*El mismo se difunde por medio de campañas de comunicación en la Red Interna y videos institucionales. Como resultado de la conformación de la Gerencia de Compliance, se dictó una capacitación durante el año 2020, orientada a todos los colaboradores de la compañía, la cual dejó constancia de quienes la realizaron y genero los reportes correspondientes para enviar a los Directores con las novedades en la materia.*

- 23. El Directorio establece y revisa periódicamente en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a**

directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

*Tarjeta Naranja cuenta con un Programa de Integridad. En el mismo se incluye el Código de Conducta de la empresa, y se desarrollan políticas y lineamientos sobre:*

- *Anticorrupción y antisoborno*
- *Procedimiento para dar y recibir regalos y entretenimientos*
- *Políticas para donaciones*
- *Procedimiento de debida diligencia de terceros*

*A su vez, se desarrolló una Línea Ética como canal de denuncia de irregularidades, abierto a colaboradores y proveedores, basada en una política de protección de denunciantes contra represalias y un sistema de investigación interna que respeta los derechos de los investigados. Todo se acompaña con capacitaciones que dan a conocer el contenido de las políticas mencionadas.*

*El plan es impulsado por la Gerencia de Compliance, y monitoreado en conjunto con Auditoría Interna. Además, se cuenta con un responsable interno para su coordinación y evolución designado como Compliance Officer.*

**24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o solo a ciertos inversores.**

*Tarjeta Naranja en su Código de Ética y dentro de la Política Anticorrupción, establece líneas de comportamientos relacionadas con posibles conflictos de intereses. Instituye el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún interés o beneficio personal (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. A su vez, tampoco permite realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas en la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma.*

*En caso de surgir un conflicto de interés por razones de empleo o de otra índole, se deben dar a conocer los hechos sin demora.*

*En materia de divulgación de transacciones entre partes relacionadas, la compañía incorpora en nota a los estados contables los “SalDOS y operaciones con sociedades y partes relacionadas”.*

## G) PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

### Principios

XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

**25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.**

*La página web de Naranja, de libre acceso, muestra la información financiera y no financiera de la sociedad. Permite que los usuarios puedan conectarse y dejar sus inquietudes, las cuales son respondidas a la brevedad.*

*Periódicamente, toda información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A a través de la página de la CNV, Bolsa de Comercio y el MAE.*

**26. El Directorio debe asegurar que exista un proceso de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.**

*La competencia le corresponde a la Gerencia de Relaciones Institucionales, la cual como parte de sus procesos identifica y clasifica los diferentes públicos de interés y diversos canales de comunicación (Redes Sociales, Web Institucional, Comunicados de prensa, reporte de Sustentabilidad, entre otros) en función a los lineamientos establecidos por la Gerencia General y el Directorio.*

**27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.**

*Toda la información necesaria es remitida a los accionistas con anterioridad. En caso de que los mismos puedan tener una opinión discrepante con las recomendaciones realizadas por el Directorio, se plantean durante la reunión en cuestión.*

- 28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.**

*La Asamblea sesionará válidamente con la participación de la mayoría absoluta de los accionistas que fueron elegidos, pudiendo sus miembros encontrarse presentes en el lugar de la reunión o a distancia -sea en el país o en el extranjero- comunicados entre sí por medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes o palabras, tales como videoconferencias, tele conferencias o herramientas similares. En ese caso, a los efectos del quórum, se computarán tanto los accionistas presentes como los que participen a distancia y se adoptarán las resoluciones por mayoría de votos presentes y/o comunicados a través de los medios de transmisión referidos. Si las reuniones se celebraran con la participación de miembros a distancia, se dejará constancia en el Acta respectiva, de sus nombres, manifestaciones y votos con relación a cada resolución adoptada.*

- 29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.**

*La Política de Distribución de Dividendos se encuentra alineada a la estrategia y mediante el Estatuto se dispone que las ganancias realizadas y liquidas se destinaran:*

- *El 5% hasta alcanzar el 20% del Capital, al fondo de Reserva Legal*
- *A remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora*
- *El saldo se distribuirá entre los accionistas como dividendos en efectivo dentro del año de su sanción – en proporción a sus respectivas integraciones- salvo decisión en contrario adoptada por la Asamblea Ordinaria.*

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

**Ejercicio económico N° 26**  
**Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa  
Cifras expresadas en moneda homogénea a la fecha de finalización del ejercicio, en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto y sus modificaciones: 12 de diciembre de 1995, 3 de mayo de 2001;  
24 de marzo de 2004 y 9 de mayo de 2018  
(Nota 2.18)

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

<b>COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 2.18)</b>				
<b>Acciones</b>			<b>Suscripto</b>	<b>Integrado</b>
<b>Cantidad</b>	<b>Tipo</b>	<b>N° de votos que otorga cada una</b>		
			<b>En miles de pesos</b>	
2.824	Ordinarias de valor nominal \$10.000	1	28.240	28.240
2.824			28.240	28.240

Datos de la sociedad controlante:

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

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

Actividad principal: Financiero y de inversión.

Participación en el patrimonio: 99,96%

Porcentaje de votos 99,96%

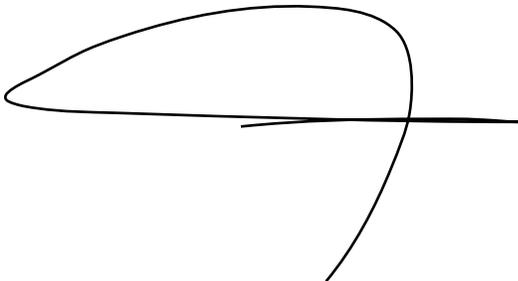
Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

**TARJETA NARANJA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 y 2019**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, sweeping loop on the left and a horizontal line extending to the right, with a small vertical stroke at the end.

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Estado de Resultados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

		31.12.2020	31.12.2019
	Notas	En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	20.708.647	22.965.780
Egresos directos por servicios	7	(3.407.363)	(2.693.258)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>17.301.284</b>	<b>20.272.522</b>
Ingresos por financiación	8	22.480.639	27.913.861
Egresos por financiación	9	(5.080.763)	(13.168.088)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>17.399.876</b>	<b>14.745.773</b>
Resultado neto por inversiones transitorias	10	2.434.056	3.615.002
<b>Total de ingresos operativos</b>		<b>37.135.216</b>	<b>38.633.297</b>
Cargos por incobrabilidad	11	(4.442.969)	(6.655.399)
<b>Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad</b>		<b>32.692.247</b>	<b>31.977.898</b>
Gastos de personal	12	(7.686.171)	(7.482.947)
Impuestos y tasas	13	(5.260.013)	(5.556.059)
Gastos de publicidad	14	(607.847)	(868.527)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(1.809.235)	(1.542.666)
Otros egresos operativos	16	(6.877.452)	(7.350.375)
<b>Total egresos operativos</b>		<b>(22.240.718)</b>	<b>(22.800.574)</b>
<b>Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades</b>		<b>10.451.529</b>	<b>9.177.324</b>
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	(26.393)	(12.568)
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda		(5.151.386)	(6.681.946)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>5.273.750</b>	<b>2.482.810</b>
Impuesto a las ganancias	18	(1.957.768)	(625.334)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>3.315.982</b>	<b>1.857.476</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Utilidad básica y diluida por acción		1.174,21	657,75

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.5  
Cr. Andrés Suarez  
Contador Público (U.F.A.)  
Mat. N° 10.11421.4 – C.F.C.E.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Estado de Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Notas	31.12.2020	31.12.2019
		En miles de pesos	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>3.315.982</b>	<b>1.857.476</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral del ejercicio</b>		<b>3.315.982</b>	<b>1.857.476</b>
<b>Resultado por acción</b>			
Utilidad básica y diluida por acción		<b>1.174,21</b>	<b>657,75</b>

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

Vease nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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. Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

ACTIVO	Nota	31.12.2020	31.12.2019	01.01.2019	PASIVO	Nota	31.12.2020	31.12.2019	01.01.2019
		En miles de pesos					En miles de pesos		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	2.695.572	9.897.559	10.472.827	Cuentas por pagar	26	54.714.136	42.949.727	47.834.950
Inversiones	20	-	1.801.839	113.107	Deudas bancarias y financieras	27	13.603.298	13.772.621	17.847.047
Créditos por servicios prestados	21	87.403.751	64.821.933	86.603.357	Remuneraciones y cargas sociales	28	1.523.672	1.130.511	1.661.579
Otros créditos	22	382.603	368.483	555.151	Cargas fiscales	29	1.883.170	1.620.779	2.062.133
					Otros pasivos	30	145.157	16.539	60.940
					Provisión impuesto a las ganancias	18	1.189.775	1.268.086	79.869
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>90.481.926</b>	<b>76.889.814</b>	<b>97.744.442</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>73.059.208</b>	<b>60.758.263</b>	<b>69.546.518</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por servicios prestados	21	499.806	564.157	2.545.270	Deudas bancarias y financieras	27	3.044.289	4.616.480	17.994.492
Otros créditos	22	7.706	10.543	13.243	Otros pasivos	30	12.014	10.003	21.156
Activo por impuesto diferido	18	3.033.373	3.061.806	1.853.612	Previsiones	31	145.058	147.521	136.123
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	7.246	17.583	4.436					
Activos fijos	24	4.808.111	4.619.525	3.780.529					
Activos intangibles	25	1.274.636	1.751.224	1.281.666					
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>9.630.878</b>	<b>10.024.838</b>	<b>9.478.756</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>3.201.361</b>	<b>4.774.004</b>	<b>18.151.771</b>
					<b>Total del Pasivo</b>		<b>76.260.569</b>	<b>65.532.267</b>	<b>87.698.289</b>
					<b>PATRIMONIO</b>		<b>23.852.235</b>	<b>21.382.385</b>	<b>19.524.909</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>100.112.804</b>	<b>86.914.652</b>	<b>107.223.198</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>		<b>100.112.804</b>	<b>86.914.652</b>	<b>107.223.198</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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. Coa.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Aportes de los propietarios				Ganancias Reservadas			Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Capital social (Nota 2.18)	Ajuste integral del capital social	Prima de emisión por fusión	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios		
<b>En miles de pesos</b>									
Saldos al 01.01.2020	28.240	1.171.186	89.039	1.288.465	59.453	-	20.027.496	6.971	21.382.385
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.315.982	3.315.982
Constitución de reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 45 de fecha 16.04.2020	-	-	-	-	-	-	6.971	(6.971)	-
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 46 de fecha 26.06.2020	-	-	-	-	-	-	(846.132)	-	(846.132)
<b>Saldos al 31.12.2020</b>	<b>28.240</b>	<b>1.171.186</b>	<b>89.039</b>	<b>1.288.465</b>	<b>59.453</b>	<b>-</b>	<b>19.188.335</b>	<b>3.315.982</b>	<b>23.852.235</b>
Saldos al 01.01.2019	28.240	1.171.186	89.039	1.288.465	59.453	-	27.655.806	(9.478.815)	19.524.909
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.857.476	1.857.476
Desafectación de reserva para desarrollo de nuevos negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 44 de fecha 29.04.2019	-	-	-	-	-	-	(7.628.310)	7.628.310	-
<b>Saldos al 31.12.2019</b>	<b>28.240</b>	<b>1.171.186</b>	<b>89.039</b>	<b>1.288.465</b>	<b>59.453</b>	<b>-</b>	<b>20.027.496</b>	<b>6.971</b>	<b>21.382.385</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Nota	31.12.2020	31.12.2019
		En miles de pesos	
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado neto del ejercicio		3.315.982	1.857.476
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	18	1.957.768	625.334
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas de inversiones		5.080.763	12.799.566
Más resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda		5.151.386	6.681.946
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas	37	8.083.909	9.593.238
Cambios en activos operativos	38	(47.056.633)	(14.978.948)
Cambios en pasivos operativos	39	21.836.716	10.495.560
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		<b>(1.630.109)</b>	<b>27.074.172</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por inversiones no equivalentes de efectivo		1.801.839	(177.1443)
Pagos por compras de activos fijos		(702.400)	(418.717)
Pagos por compras de activos intangibles		(286.609)	(1.005.868)
Pagos por aportes en efectivo en sociedades asociadas		(20.136)	(29.247)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>792.694</b>	<b>(3.225.275)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Préstamos bancarios obtenidos	40	5.307.355	-
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	40	6.625.947	2.944.925
Emisión de obligaciones negociables	40	7.260.183	2.567.229
Pago de dividendos		(846.132)	-
Pago de capital, intereses y gastos de deudas bancarias y financieras	40	(9.902.145)	(4.282.278)
Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables	40	(11.913.908)	(20.826.089)
Pago de impuesto a los débitos y créditos bancarios	40	(66.175)	(104.379)
Pagos de arrendamientos	40	(333.689)	(377.104)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(3.868.564)</b>	<b>(20.077.696)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(4.705.979)</b>	<b>3.771.201</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		9.897.559	10.585.934
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo		(2.814.363)	(4.421.970)
Diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		318.355	(37.606)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	36	<b>2.695.572</b>	<b>9.897.559</b>

En Nota 40 se expone información adicional sobre el Estado de Flujo de Efectivo.

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### Notas a los Estados Financieros

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

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Resumen de políticas contables significativas
- Nota 3 – Administración del riesgo financiero
- Nota 4 – Información adicional para los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Nota 5 – Información por segmentos
- Nota 6 – Ingresos por servicios
- Nota 7 – Egresos directos por servicios
- Nota 8 – Ingresos por financiación
- Nota 9 – Egresos por financiación
- Nota 10 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 11 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 12 – Gastos de personal
- Nota 13 – Impuestos y tasas
- Nota 14 – Gastos de publicidad
- Nota 15 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 16 – Otros egresos operativos
- Nota 17 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 18 – Impuesto a las ganancias
- Nota 19 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 20 – Inversiones
- Nota 21 – Créditos por servicios prestados
- Nota 22 – Otros créditos
- Nota 23 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 24 – Activos fijos
- Nota 25 – Activos intangibles
- Nota 26 – Cuentas por pagar
- Nota 27 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 28 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 29 – Cargas fiscales
- Nota 30 – Otros pasivos
- Nota 31 – Provisiones
- Nota 32 – Pasivos Financieros por vencimientos contractuales
- Nota 33 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 34 – Arrendamientos
- Nota 35 – Obligaciones negociables
- Nota 36 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 37 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 38 – Cambios en activos operativos
- Nota 39 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 40 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 41 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 42 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 43 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 44 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 45 – Cesión de cartera
- Nota 46 – Guarda de documentación
- Nota 47 – Contexto económico
- Nota 48 – COVID-19
- Nota 49 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 18 de febrero de 2021.

Tarjeta Naranja S.A. es una empresa controlada por Tarjetas Regionales S.A. quien a su vez es una sociedad controlada por Grupo Financiero Galicia S.A.

### NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

#### 2.1 Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del Art.1, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13.

#### Empresa en marcha

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

##### 2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

###### a) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad en el ejercicio actual y en el anterior.

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, con vigencia a partir de los ejercicios iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad, excepto por las mencionadas a continuación:

- **Deterioro de valor de activos financieros (Punto 5.5. de la NIIF 9):** con fecha 18 de diciembre de 2017, la CNV emitió la Resolución General 714-E/2017 donde hacía referencia a que el Banco Central de la República Argentina (en adelante "BCRA"), se encontraba en proceso de adecuación de las normas contables vigentes para las entidades financieras a las NIIF para los ejercicios que se iniciarían a partir del 1° de enero de 2018, resolviendo, en línea con el BCRA, exceptuar la aplicación de la nueva normativa referida al deterioro de valor de la cartera crediticia contenida en el punto 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9, exclusivamente para las sociedades emisoras de tarjetas de crédito, hasta el establecimiento de un cronograma diferenciado de aplicación, en línea con lo dispuesto por el BCRA. En tal sentido, mediante las Comunicaciones "A" 6430 y 6847, el BCRA estableció que las entidades emisoras de tarjetas y las entidades financieras deberían comenzar a aplicar las disposiciones en materia de deterioro de activos financieros, contenidas en el punto 5.5 de la NIIF 9, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020, con la excepción de los instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero, los cuales serán excluidos transitoriamente del alcance de dichas disposiciones.

La NIIF 9 prevé un modelo de pérdidas crediticias esperadas, por el cual se clasifican los activos financieros en tres etapas de deterioro, basado en los cambios en la calidad crediticia desde su reconocimiento inicial, que dictan cómo una Sociedad mide las pérdidas por deterioro y aplica el método del interés efectivo. En nota 2.9 se brinda mayor detalle de cómo las pérdidas crediticias esperadas son medidas.

Por medio de la Comunicación "A" 6778 el BCRA aclara que a efectos de la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 las Entidades Financieras deberán:

1. Utilizar modelos internos los cuales deben reunir todos los requisitos de la NIIF 9 y deberán aplicarse a la totalidad de los activos comprendidos por la mencionada Norma con la excepción temporaria mencionada en el primer párrafo, y
2. Aplicar la norma de forma retroactiva, estableciendo la fecha de transición el 1 de enero de 2019.

El efecto retroactivo de la aplicación de esta norma en la información comparativa se describe a continuación:

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 24.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.1 Bases de preparación (Cont.)

##### 2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

	En moneda homogénea del 31.12.2020	
	Impactos en Activos / Patrimonio (neto del efecto impositivo)	Impactos en el resultado neto (neto del efecto impositivo)
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)
31.12.2018 y por el ejercicio finalizado en esa fecha	(1.850.502)	(888.403)
31.03.2019 y por el período finalizado en esa fecha	(1.764.849)	85.653
30.06.2019 y por el período finalizado en esa fecha	(1.974.470)	(123.968)
30.09.2019 y por el período finalizado en esa fecha	(2.088.153)	(237.651)
31.12.2019 y por el ejercicio finalizado en esa fecha	(1.533.744)	316.758

A continuación se expone la reconciliación entre las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2019 determinadas de conformidad con la NIC 39 vigente hasta esa fecha de acuerdo a los criterios establecidos por el BCRA y las nuevas provisiones por riesgo de incobrabilidad determinadas de acuerdo con el modelo de pérdidas crediticias esperadas establecido por la NIIF 9, con la excepción temporaria mencionada anteriormente:

#### Efecto aplicación inicial de NIIF 9 al 31.12.2018

	31 de Diciembre de 2018 (NIIF 9)	31 de Diciembre de 2018 (NIC 39)	Ajuste en la aplicación inicial de NIIF 9
<b>Provisiones por perdidas crediticias</b>	(11.114.983)	(8.471.409)	(2.643.574)
Efecto impositivo	-	-	793.072
<b>Total</b>	(11.114.983)	(8.471.409)	(1.850.502)
<b>Cargo por incobrabilidad</b>	(10.075.612)	(8.806.465)	(1.269.147)
Efecto impositivo	-	-	380.744
<b>Total</b>	(10.075.612)	(8.806.465)	(888.403)

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

##### Efecto aplicación inicial de NIIF 9 al 31.12.2019

	31 de Diciembre de 2019 (NIIF 9)	31 de Diciembre de 2019 (NIC 39)	Ajuste en la aplicación inicial de NIIF 9
<b>Previsiones por perdidas crediticias</b>	(10.077.189)	(7.886.127)	(2.191.062)
Efecto impositivo	-	-	657.318
<b>Total</b>	<b>(10.077.189)</b>	<b>(7.886.127)</b>	<b>(1.533.744)</b>
<b>Cargo por incobrabilidad</b>	(6.440.848)	(6.893.360)	452.512
Efecto impositivo	-	-	(135.754)
<b>Total</b>	<b>(6.440.849)</b>	<b>(6.893.360)</b>	<b>316.758</b>

- **NIIF 16 “Arrendamientos”:** esta norma establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. La Sociedad ha aplicado la NIIF 16.
  - **Modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la tasa de interés de referencia:** Estas modificaciones proporcionan ciertos alivios en relación con la reforma de las tasas de interés de referencia como la LIBOR y otras tasas ofrecidas en el mercado interbancario (IBOR, por sus siglas en inglés). Los mismos se relacionan con la contabilidad de cobertura y el hecho que la reforma mencionada no debería causar la finalización de la contabilidad de cobertura, considerando las NIIF actualmente aplicables. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura deberá continuar registrándose en el estado de resultados. Estas modificaciones fueron efectivas a partir del 1° de enero de 2020 y la Sociedad considera que no tienen impacto ya que no registra contabilidad de cobertura en los estados financieros a la fecha.
- b) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones aún no adoptadas por la Sociedad

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2020 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

- Modificaciones a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” a través de la cual se realizan aclaraciones a la definición de “Negocio”, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo.
- Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8, mediante la cual se modifica la definición “Material o Importancia Relativa”.
- Modificaciones a las NIIF9, NIC 39 y NIIF7, en relación a la definición y aplicación del concepto de “Reforma de la tasa de Interés de referencia”.

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

#### 2.2 Información por segmentos

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

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

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

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad que, en el caso de Tarjeta Naranja S.A., es el Directorio. En tal sentido cabe mencionar que el Directorio evalúa la performance de sus negocios en moneda heterogénea, es decir, sin reconocer los efectos de la inflación tal cual lo requiere la NIC 29.

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

Con efectos a partir de abril de 2020, la Sociedad unificó los segmentos “Córdoba” y “Centro” en uno solo denominado “Centro” por decisión del directorio, ya que ambos segmentos compartían gerencia y otras características particulares.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.3 Moneda funcional y de presentación

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el art. 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el art. 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En el cuadro a continuación, se incluyen los índices al final de cada uno de los ejercicios que se informan, así como los correspondientes a cada uno de los meses.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.3 Moneda funcional y de presentación (cont.)

Mes	Índices FACPCE	Variación respecto del 31.12.2020	Índices FACPCE	Variación respecto del 31.12.2020
	2020		2019	
Diciembre (año anterior)	283,4442	36%	184,2552	109%
Enero	289,8299	33%	189,6101	104%
Febrero	295,6660	31%	196,7501	96%
Marzo	305,5515	26%	205,9571	87%
Abril	310,1243	24%	213,0517	81%
Mayo	314,9087	23%	219,5691	76%
Junio	321,9738	20%	225,5370	71%
Julio	328,2014	18%	230,4940	67%
Agosto	337,0632	14%	239,6077	61%
Septiembre	346,6207	11%	253,7102	52%
Octubre	359,6570	7%	262,0661	47%
Noviembre	371,0211	4%	273,2158	41%
Diciembre	385,8826	0%	283,4442	36%

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios no son reexpresados, ya que se encuentran expresados en moneda de cierre del ejercicio que se informa.
- Activos y pasivos no monetarios reconocidos al costo y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes, ya que se encuentran expresados en moneda anterior al cierre del ejercicio que se informa.
- Todos los elementos en el estado de resultados se reexpresan aplicando los factores de conversión correspondientes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad, se incluye en el estado de resultados en una partida separada, en el rubro "Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda".
- La Sociedad optó por presentar los ingresos y los egresos por financiación (los cuales incluyen entre otros conceptos, intereses y diferencias de cambio) a su valor nominal reexpresado, tal como lo dispone el punto 28 de la NIC 29. Es decir, no se exponen netos del efecto de la inflación (en términos reales).

Las cifras comparativas han sido reexpresadas en moneda homogénea al cierre del ejercicio actual.

#### 2.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas. Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en la línea Ingresos por financiación / Egresos por financiación.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.5 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, distintos a los derivados, se definen como cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. De acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

*(a) Activos financieros a costo amortizado*

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

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Créditos por servicios prestados, Inversiones en plazos fijos, Inversiones en Letras del Banco Central de la República Argentina, Inversiones en Letras del Tesoro de la Nación, Comisiones a cobrar, y Créditos varios.

*(b) Activos financieros a valor razonable*

Si las dos condiciones mencionadas en el punto precedente no son cumplidas, el activo se clasifica dentro de la categoría "Valor Razonable". Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto las inversiones en plazos fijos), fondos comunes de inversión.

#### 2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

#### 2.7 Inversiones

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

(Cont.)

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

#### 2.9 Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables

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

Las provisiones de la Sociedad para pérdidas en la cartera de préstamos y otras cuentas por cobrar están directamente vinculadas a la tasa de morosidad vigente en relación con sus carteras pendientes de préstamos personales y saldos de tarjetas de crédito. La Sociedad emplea las NIIF para la preparación de sus Estados Financieros, y particularmente la NIIF 9 para el tratamiento del deterioro de activos financieros.

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

A continuación, se describen las distintas variables y conceptos que fueron tenidos en consideración en el marco de la aplicación del modelo de pérdidas esperadas de NIIF 9:

#### Medición de la pérdida crediticia esperada

La Sociedad reconocerá una previsión por pérdidas crediticias esperada (ECL) a cada fecha de cierre y su medición reflejará:

1. Un importe objetivo de la exposición cuando una operación llegue a sufrir un evento de default ("EAD"), ponderado por la probabilidad de ocurrencia ("PD") y por el porcentaje de deuda que finalmente se pierde después de aplicar todos los mecanismos de recupero luego del default ("LGD").
2. El valor del tiempo del dinero.
3. Información disponible sobre pronósticos de condiciones económicas futuras.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

NIIF 9 establece un modelo de previsión segmentando la cartera en tres etapas ("Stages"), determinadas cada una de ellas en función del deterioro crediticio observado desde el reconocimiento inicial, las cuales se resumen a continuación:

Stage 1	Stage 2	Stage 3
- Clientes con menos de 30 días de mora y,	- Clientes con mora 31-90 y,	- Clientes con más de 90 días de mora a la fecha del cálculo de la previsión y,
- Clientes sin incremento significativo de riesgo o con un alta de Plan de Pago Total con menos de 90 días de atraso.	- Clientes con menos de 30 días de mora y Riesgo actual con incremento significativo del riesgo	- Clientes con Planes de Pago Total vigentes, siempre que los mismos hayan sido otorgados mientras los clientes registraban otros Planes de Pago Total vigentes o que han sido otorgados con más de 90 días de atraso.

#### Incremento significativo del riesgo de crédito

Se adoptará un criterio cuantitativo para la definición de Incremento Significativo de Riesgo en base a la comparación histórica entre el Riesgo al Alta y Actual.

El cálculo se realiza para todos los segmentos de cuentas con menos de 30 días de atraso cuyo Riesgo Actual es superior a su Riesgo al Alta. Seleccionando como ratio de "Incremento Significativo de Riesgo", la variación entre riesgos que capture más de las dos terceras partes de los futuros default, con una tasa de default mayor a la media de la cartera.

Cuando el Riesgo Actual de un cliente supere el Riesgo al Alta en el valor mayor al ratio obtenido, el cliente será asignado a Stage 2.

#### Definición de Default

En base al comportamiento de su cartera y a la definición de sus políticas de cobranzas, Tarjeta Naranja S.A. define como evento de default, la mora mayor a 90 días. El mismo se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

##### Pérdida Crediticia Esperada – Explicación de variables, supuestos y técnicas de estimación

La pérdida crediticia esperada (ECL) surge del producto de la Probabilidad de Default (“PD”), la Exposición al Default (“EAD”) y Porcentaje de Pérdida Efectiva en caso de Default (“LGD” o “1 - % Recupero”), lo cual se resume en la siguiente fórmula:

$$ECL = PD * EAD * LGD$$

A continuación, se detallan cada uno de los componentes:

##### **Probabilidad de Default (“PD”)**

Probabilidad de que un cliente no cumpla con su obligación, ya sea durante los próximos 12 meses o durante el plazo restante de su obligación.

En la estimación de las “PD”, la Sociedad utiliza información histórica sobre el comportamiento de la cartera. Se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. Se seleccionaron variables que tengan continuidad en el tiempo en términos de la gestión del negocio y se armaron grupos con volúmenes significativos, los cuales se detallan a continuación:

- Clientes sin Planes de Pagos, sin Préstamos y sin Plan Z
- Clientes sin Planes de Pagos, sin Préstamos, con Plan Z con interés o Naranja Plus
- Clientes sin Planes de Pagos, con Préstamos
- Clientes con Planes de Pagos Parciales
- Clientes con Planes de Pagos Totales

Existe una “PD” por cada segmento de cartera. Asimismo, también se calcula una “PD” por tramo de mora. Esta información determinada sobre la base de parámetros históricos, luego es ajustada sobre la base de escenarios macroeconómicos futuros.

Determinación de “PD” por Stages:

Stage 1	Stage 2	Stage 3
Es determinada como la probabilidad de default en los próximo 12 meses.	Es determinada para toda la vida del instrumento.	Es del 100%.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

##### Exposición al Default (“EAD”)

La EAD se define como la exposición que un instrumento deteriorado posee cuando el default es observado. Para las operaciones con saldo contingente, como es el caso de las tarjetas de crédito, se debe aplicar una metodología de cálculo a efectos de estimar la EAD. Para obtener la EAD se requiere estimar lo que se conoce como CCF (Credit Conversion Factor), que representa el porcentaje del disponible (límite de la tarjeta de crédito menos el saldo dispuesto) que el cliente utilizaría de manera adicional al saldo actual, previo al default.

##### Pérdida Efectiva en caso de Default (“LGD”)

Es el porcentaje de deuda que finalmente se pierde, luego de aplicar todos los mecanismos y herramientas de recupero que utiliza la Sociedad. Es decir, es el complemento de la tasa de recupero. La “LGD” es estimada por la Sociedad en función de todas las operaciones que hicieron default, hayan sido o no recuperadas, y es segmentado por tramos de mora. Las mismas incluyen un ajuste por escenarios macroeconómicos proyectados.

##### Valor tiempo del dinero

Para poder representar el valor tiempo del dinero, la sociedad estima que las pérdidas esperadas se producirán proporcionalmente a lo largo del tiempo mediante una tasa de descuento calculada en función de los ingresos financieros y los activos de la Sociedad según la información presentada en balance.

##### Información prospectiva aplicada el cálculo de la ECL - Forward Looking

Se desarrolló también una metodología para analizar el impacto de diferentes escenarios macroeconómicos en el riesgo de crédito de su cartera de clientes. Esta información es ajustada sobre la base de escenarios futuros, que considera proyecciones de variables macroeconómicas tales como el salario real, la tasa de desempleo, el tipo de cambio, el Índice de Precios al Consumidor, la tasa BADLAR (Tasa de referencia del BCRA para calcular intereses sobre depósitos de plazos fijos a 30 y 35 días de más de un millón de pesos) y PBI (Producto Bruto Interno) Desestacionalizado. Como cualquier proyección económica la probabilidad de ocurrencia está sujeta a un alto grado de incertidumbre y por lo tanto las cifras y variables definitivas pueden ser significativamente diferentes a las proyectadas. La Sociedad considera los escenarios a continuación como la estimación más representativa de los posibles diferentes escenarios

Las siguientes proyecciones de variables macroeconómicas son provistas por especialistas del Grupo Galicia.

Escenarios	Participación
Optimista	15%
Base	70%
Pesimista	15%

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Variables Macroeconómicas Proyectadas	Escenario	Q I 2021	Q II 2021	Q III 2021	Q IV 2021
IPC (% Var. I.A)	Base	44,4	54,4	56,5	53
	Optimista	40,7	44	43,7	38
	Pesimista	42,2	50	57,9	70
Tipo de Cambio Real	Base	129,3	122,8	120,4	118,2
	Optimista	114,9	114,8	114,4	113,6
	Pesimista	111,5	108	115,9	127,7
Tasa de desempleo	Base	11,2	11	10,5	9,9
	Optimista	12,1	11,8	10,4	9,5
	Pesimista	12,5	13,9	14,3	15,2
Tasa Badlar privada	Base	44	42	39	36
	Optimista	40,9	37,2	33,6	30
	Pesimista	34	40	60	50
Salario Real (% Var. Trim)	Base	(6,3)	3,7	5,5	0,8
	Optimista	(2,5)	0,6	4,1	2,2
	Pesimista	0,1	1,2	(0,8)	(6,3)
PBI Desestacionalizado (% Var. Trim)	Base	(0,2)	(0,1)	0	(0,4)
	Optimista	0,4	1,2	0,6	0,5
	Pesimista	(0,5)	(0,1)	(0,5)	(0,4)

#### Exposición al Riesgo

##### Exposición máxima al riesgo de crédito - Instrumentos sujetos a deterioro

El siguiente cuadro incluye un análisis de la exposición al riesgo de los instrumentos financieros para los cuales se reconocen las provisiones por pérdidas esperadas.

##### Saldos al riesgo crediticio para activos financieros al 31.12.20:

Saldos Tarjetas de Crédito	Saldos	Previsión	Total
Stage 1	89.220.860	(3.707.640)	85.513.220
Stage 2	2.455.718	(589.155)	1.866.563
Stage 3	2.372.259	(1.848.485)	523.774
<b>Totales</b>	<b>94.048.837</b>	<b>(6.145.280)</b>	<b>87.903.557</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

(Socio)

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

##### Previsión por deterioro de cartera

Las provisiones reconocidas en el período bajo el modelo de perdidas esperadas, se ven afectadas por una variedad de factores que se describen a continuación:

- Transferencias entre el “Stage 1” y “Stage 2 o “Stage 3” debido a que los instrumentos financieros experimentan aumentos (o disminuciones) significativos del nivel de riesgo de crédito o se deterioran en el tiempo, y el consecuente cambio en los cálculos de las variables entre el período de 12 meses o la vida completa del instrumento.
- Impactos por cambios en las variables “PD”, “EAD”, “LGD”, debido a la actualización de supuestos y modelos.
- Baja de activos financieros.

A continuación, se realiza una apertura de los saldos expuestos en días de mora y Stages.

	2020			Total
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
<b>Días de mora</b>				
0	85.988.867	1.003.471	263.172	87.255.510
1 a 30	3.231.993	225.959	56.048	3.514.000
31-60		853.082	47.855	900.937
61-90		373.206	30.348	403.554
Default			1.974.836	1.974.836
<b>Monto bruto</b>	<b>89.220.860</b>	<b>2.455.718</b>	<b>2.372.259</b>	<b>94.048.837</b>
Previsión	(3.707.640)	(589.155)	(1.848.485)	(6.145.280)
<b>Total</b>	<b>85.513.220</b>	<b>1.866.563</b>	<b>523.774</b>	<b>87.903.557</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.10 Inversiones en asociadas y otras sociedades

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad posee el 5% de las acciones ordinarias de Cobranzas Regionales S.A. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que la Sociedad posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Cobranzas Regionales S.A. y consecuentemente la inversión en aquella se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo con el método de la participación patrimonial proporcional:

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

Se detallan a continuación los datos relativos a las sociedades sobre las que Tarjeta Naranja S.A. ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Sociedad	Porcentaje de tenencia en acciones y votos		Actividad
	31.12.20	31.12.19	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	5%	Asesoramiento integral para análisis crediticio

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.11 Impuesto a las ganancias

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

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

La reexpresión de los estados financieros de acuerdo con la NIC 29, puede dar lugar a diferencias entre el importe en libros de los activos y pasivos individuales en el estado de situación financieras y sus bases fiscales, lo que puede implicar el reconocimiento de activos y pasivos diferidos.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se sancionó la Ley 27.430 que realizó modificaciones a la ley de impuesto a las ganancias. Dichas modificaciones incluyen cambios en la tasa a utilizarse para los ejercicios 2018 y 2019 (30%) y para el ejercicio 2020 en adelante (25%) entre otros conceptos. Posteriormente con fecha 23 de diciembre de 2019 se sancionó la Ley 27.541 que realizó modificaciones nuevamente a la ley de impuesto a las ganancias. Dichas modificaciones incluyen cambios en la tasa a utilizarse para los ejercicios 2020 y 2021 (30%) y para el ejercicio 2022 en adelante (25%).

La ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo establecido en el art. 95 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, indicando que el mismo tendrá vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Asimismo, se establece que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, que deba calcularse, se iba a imputar un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes. La Ley 27451 de solidaridad social y reactivación productiva en el marco de la emergencia pública también modificó este último punto y en su artículo 27 se dispone que en caso deba calcularse el ajuste por inflación (impositivo), positivo o negativo, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

Ambas cuestiones mencionadas en forma precedente fueron tenidas en consideración tanto para la determinación de la provisión de impuesto a las ganancias a pagar al 31 de diciembre de 2020, como para la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.11 Impuesto a las ganancias (Cont.)

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Dirección de la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para el reinicio del ajuste por inflación impositivo se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, ha considerado el mismo en la determinación del impuesto a las ganancias a pagar del ejercicio.

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

#### 2.12 Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en nota 2.3, neto de depreciaciones acumuladas y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.13 Activos intangibles

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

##### (a) Patentes y software

Las patentes y software son inicialmente reconocidos al costo a la fecha de adquisición, reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en nota 2.3. Las patentes y software que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de la línea recta para ajustar el costo a sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 5 años.

##### (b) Otros intangibles

El saldo reexpresado de otros intangibles asciende a \$58.472 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, manteniendo su valor en ambos ejercicios. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida. Periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

#### 2.14 Cuentas por pagar

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

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

#### 2.15 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

#### 2.16 Arrendamientos

Tal cual lo indicado en la nota 2.1.1, a partir del 1 de enero de 2019, la Sociedad comenzó a aplicar NIIF 16. Dentro de ese marco, optó por reconocer un activo por derecho de uso desde la fecha de aplicación inicial por un importe igual al pasivo por arrendamiento, reconocido como el valor presente de los pagos por arrendamiento remanentes, ajustado por el importe de cualesquiera pagos anticipados o devengados en relación con ese arrendamiento.

A posterior valúa su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, reconociendo la depreciación y las pérdidas por deterioro de valor del activo. En cuanto al pasivo por arrendamiento, refleja el interés devengado neto de los pagos realizados.

Se expone el efecto de la aplicación de esta nueva política contable en nota 34.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.17 Previsiones

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

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

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

#### 2.18 Capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el estado del capital social era el siguiente:

Capital	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
	<b>En miles de pesos</b>			
Suscripto, emitido e integrado	12.000	Asamblea Extraordinaria	04.09.95	12.12.95
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas del Sur S.A.	6.600	Asamblea Extraordinaria	16.02.01	03.05.01
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjeta Comfiar S.A.	5.400	Asamblea Extraordinaria	02.10.03	24.03.04
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A.	4.240	Asamblea Extraordinaria	24.10.17	09.05.18
<b>Total</b>	<b>28.240</b>			

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:

	2018	2019	2020
Capital social al inicio del ejercicio	28.240	28.240	28.240
<b>Capital social al final del ejercicio</b>	<b>28.240</b>	<b>28.240</b>	<b>28.240</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004/3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

#### 2.19 Reconocimiento de ingresos

##### (a) Ingresos por servicios

*Comisión por mantenimiento de cuenta*

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

*Aranceles*

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

*Otros ingresos por servicios*

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

##### (b) Ingresos por financiación

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

#### 2.20 Estado de Flujo de Efectivo

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

Todas las partidas del Estado de Flujos de Efectivo se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente de cierre de ejercicio.

#### 2.21 Neteo de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en la Nota 4 siguiente.

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero

La naturaleza de las operaciones y las características de la base de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado, de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo.

##### (a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

- ✓ Utilizar herramientas de análisis y evaluación por medio de modelos estadísticos, por ejemplo, que permitan evaluar y cuantificar el riesgo existente adecuado al perfil del cliente.
- ✓ Establecer pautas para el otorgamiento de plásticos y préstamos basados en la solvencia del cliente; las que se encuentran detalladas en la política de crédito y contemplan el cumplimiento de requisitos y/o validaciones realizadas por la Sociedad al momento de otorgar el crédito. Entre ellos se encuentran, por ejemplo, la validación de la identidad del solicitante, la validación de solvencia, el correcto cumplimiento de créditos existentes aportados por los Bureau de Créditos, entre otros.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

###### (a) Riesgo de crédito (Cont.)

- ✓ Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo, considerando diferentes aspectos.
- ✓ Atomización de crédito.
- ✓ Diversidad geográfica.
- ✓ Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes.

#### Procedimiento de suscripción de tarjetas de crédito y límites de crédito

El riesgo crediticio, de cada solicitante, es evaluado teniendo en consideración ciertos requisitos establecidos en las políticas de crédito, el nivel de ingresos mensuales y la información obtenida de empresas especializadas en información crediticia. La Política Crediticia de la Sociedad está constituida por distintos lineamientos definidos por el Comité de Riesgo. Dichos lineamientos son parametrizados y automatizados para determinar la aprobación o rechazo de la solicitud crediticia e informar documentación que se deberá presentar para aquellas solicitudes que se derivan a revisión por un analista de crédito.

Se verifica, además, la no existencia de antecedentes crediticios negativos, su score de crédito y el historial de pago en la Sociedad, en el caso de corresponder, entre otros.

Si el cliente reúne estos requisitos, la tarjeta de crédito es emitida y puede ser entregada en el acto, en el domicilio consignado por el solicitante o puede retirarse por cualquiera de las sucursales de la sociedad.

#### Límites de crédito

Los límites de crédito se basan en una evaluación de la situación crediticia de cada cliente. A partir de dicha evaluación se define una segmentación en base al nivel de riesgo de cada cliente en cinco niveles: A, B, C, D y E; siendo el segmento A el de menor riesgo y el segmento E el de mayor riesgo. A los efectos de la segmentación, se consideran: los ingresos mensuales, composición familiar, ubicación geográfica, tipo de actividad económica que realiza, rangos de puntuación de score, entre otros. A la cuenta del cliente se le asignan límites de crédito compartidos por todas las tarjetas de la cuenta sean éstas titular o adicional, es decir, el límite de crédito es único por cuenta independientemente de las tarjetas y/o adicionales que posea. Los límites se asignan automáticamente de acuerdo a la segmentación antes descripta.: (i) el Límite de Saldo Mensual ("LSM") que se determina de acuerdo con los ingresos netos del solicitante, es el monto máximo que podrán sumar las cuotas que vencen cada mes; (ii) el Límite de Compras en Planes Largos ("LCPL"), que es el monto máximo por el cual el cliente puede comprar en planes de 6 o más cuotas utilizando tarjetas de crédito de la sociedad; (iii) el Límite Total de Crédito ("LTC") que es el máximo que puede deber el cliente a Tarjeta Naranja por todo concepto;

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)

##### (a) Riesgo de crédito (Cont.)

En relación al segmento de riesgo que le corresponda a cada cliente, se otorgan los siguientes porcentajes de límites y topes nominales:

Segmento de Riesgo	LSM			LCPL			LTC		
	% del ingreso base	Piso en \$	Tope en \$	% del ingreso base	Piso en \$	Tope en \$	% del ingreso base	Piso en \$	Tope en \$
A (más bajo)	100%	\$14.000	\$75.000	160%	\$22.000	\$180.000	200%	\$28.000	\$210.000
B	90%	\$11.000	\$55.000	150%	\$16.000	\$120.000	180%	\$20.000	\$150.000
C	80%	\$9.000	\$44.000	140%	\$11.000	\$75.000	170%	\$15.000	\$95.000
D	70%	\$7.000	\$31.500	120%	\$8.000	\$50.000	150%	\$10.000	\$60.000
E (más alto)	60%	\$6.000	\$15.000	100%	\$7.000	\$35.000	120%	\$7.000	\$40.000

Los límites de crédito asignados a los clientes son revisados periódicamente por la sociedad y pueden ser automáticamente aumentados en el caso de titulares que reúnan ciertos requisitos, tales como un correcto historial de pago durante un período de tiempo dado o su disminución de probabilidad de incurrir en mora. Asimismo, la sociedad revisa los requerimientos de aumentos del límite que son efectuados por los titulares de tarjetas de crédito y puede, a su sola discreción, aumentar o rechazar dichos requerimientos. El riesgo de impago varía para cada cliente. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo con el criterio descrito en el acápite 2.9 de la Nota 2 de los presentes estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

Las tarjetas de crédito son otorgadas a miles de clientes que desarrollan una amplia gama de actividades. La sociedad considera que existe bajo riesgo de concentración del riesgo crediticio en un sector de deudores.

La Sociedad desarrolla e implementa pilotos con el objetivo de realizar mejoras continuas a la política crediticia y experiencia del cliente.

En tal sentido y teniendo en cuenta lo descrito precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Límite de saldo mensual	91.238.192	58.156.290
Límite de compras a largo plazo	253.376.523	190.950.204
Límite de deuda total	300.026.881	251.502.449

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

###### (a) Riesgo de crédito (Cont.)

###### Experiencia de incumplimientos y pérdidas

Las compras a incluirse en los resúmenes mensuales de la tarjeta de crédito son las realizadas hasta el día 25 de cada mes y el pago debe efectuarse el día 10 del siguiente mes. Existen cuentas que, según su nivel de riesgo, son seleccionadas (previas al vencimiento) para ser gestionadas en forma preventiva. En caso de que una cuenta ingrese en mora, Tarjeta Naranja S.A. ha implementado una estrategia para el recupero de montos adeudados que consiste en tres etapas: (I) gestión de mora temprana a través de procesos internos y proveedores especializados en cobranzas masivas, (II) gestión de mora tardía extrajudicial a través de agencias de cobranzas externas y finalmente (III) procesos de venta de cartera. Los indicadores de deterioro crediticio de 30 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 30 días no estaban en mora y al cierre tienen 30 días de mora) evidenciados para los años 2019 y 2020 fueron en promedio 9,48% y 6,70% respectivamente. Los indicadores de deterioro crediticio de 90 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 90 días no estaban en mora y al cierre tienen 90 días de mora) evidenciados para los años 2019 y 2020 fueron en promedio 2,1% y 1,1% respectivamente.

Cuando un cliente se encuentra en mora, inmediatamente se inhabilita el uso de la tarjeta de crédito. En función a su nivel de riesgo (según modelos predictivos de score), hasta los 150 días de mora y conforme a estrategias previamente definidas, se le efectúan llamados, se envían mensajes telefónicos y de correo electrónico, a la vez que se le envían cuatro propuestas de planes de financiación de autoliquidación. Estas gestiones involucran tanto a los proveedores externos de llamados y mensajes como así también a sucursales de Tarjeta Naranja S.A. y áreas internas. El plazo de 150 días se restringe a 120 días, para aquellos clientes que disponen de un producto de financiación, e ingresaron nuevamente en mora (etapa I).

Los clientes cuyas cuentas continúan morosas luego de 150 días (o 120 días con planes de financiación), son referidos a Proveedores externos (Agencias de Cobranzas y Estudios Jurídicos) contratados por Tarjeta Naranja S.A. para el inicio de las gestiones extrajudiciales. De conformidad con los procedimientos establecidos, los gestores de cobranzas se ponen en contacto con el deudor y lo exhortan a regularizar su situación. Durante esta etapa de negociaciones, los principales objetivos de Tarjeta Naranja S.A. consisten en localizar a los deudores, obtener pagos, celebrar acuerdos de refinanciación con los mismos y colaborar con los gestores en la consecución de los objetivos de recupero previamente fijados (etapa II).

Tomando en cuenta la calidad del crédito, las etapas de gestión ejecutadas, el costo implicado para el eventual inicio de acciones judiciales y la situación de mercado, Tarjeta Naranja S.A. puede incluir ciertos créditos en procesos de venta de cartera, bajo la modalidad de licitación privada (etapa III).

###### *Exposición máxima al riesgo de crédito:*

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios, ni el saldo no utilizado del límite de crédito otorgado:

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
<u>En miles de pesos</u>	

Créditos por servicios prestados netos

87.903.557	65.386.090
------------	------------

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

###### (a) Riesgo de crédito (Cont.)

Para determinar la previsión de la cartera de créditos se determina el riesgo asociado a los clientes en función a los productos contenidos en su cuenta, segmentando la misma en cinco grupos. A cada uno de estos grupos se le calcula la probabilidad de default en función a su comportamiento histórico de pagos, atrasos y recuperos, de acuerdo a lo mencionado en nota 2.9.

A continuación, se detallan los saldos de crédito por servicios prestados sin mora o con atraso inferior a 30 días y su previsión alocada, calculada de acuerdo con lo explicado en el párrafo anterior.

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados (A)	90.769.510	65.072.735
Previsión para deudores incobrables (A)	(4.067.994)	(3.144.235)

Adicionalmente informamos los saldos de crédito por servicios prestados con mora superior a 30 días y su previsión alocada.

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados (B)	3.279.327	10.390.544
Previsión para deudores incobrables (B)	(2.077.286)	(6.962.954)

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	94.048.837	75.463.279
Previsión para deudores incobrables - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	(6.145.280)	(10.077.189)

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

##### (a) Riesgo de crédito (Cont.)

El siguiente cuadro presenta la experiencia en morosidad en la cartera de la Sociedad:

	31.12.2020		31.12.2019	
	%	Créditos	%	Créditos
Créditos corrientes	99%	93.549.031	99%	74.899.122
Créditos no corrientes	1%	499.806	1%	564.157
<b>Créditos totales</b>	<b>100%</b>	<b>94.048.837</b>	<b>100%</b>	<b>75.463.279</b>
0 a 30 días	97%	90.769.510	87%	65.072.735
Previsión para deudores incobrables		(4.067.994)		(3.114.235)
Créditos en mora				-
31-90 días	4%	1.304.490	4%	2.708.140
Previsión para deudores incobrables		(497.052)		(963.670)
91-180 días	2%	567.269	2%	1.880.784
Previsión para deudores incobrables		(386.451)		(1.140.354)
181-365 días	4%	1.033.614	4%	3.229.617
Previsión para deudores incobrables		(844.256)		(2.334.741)
Más de 365 días	3%	373.954	3%	2.572.003
Previsión para deudores incobrables		(349.527)		(2.524.189)
<b>Previsión para deudores incobrables total</b>		<b>(6.145.280)</b>		<b>(10.077.189)</b>
<b>Índice de cartera irregular (*)</b>		<b>2,10%</b>		<b>10,18%</b>
<b>Índice de cobertura (**)</b>		<b>311,18%</b>		<b>131,17%</b>

(\*) Cartera mayor a 90 días / Cartera total.

(\*\*) Previsión para deudores incobrables / Cartera mayor a 90 días

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Spocio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.5

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

###### (b) Riesgo de liquidez

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

A su vez, podría realizar un refortalecimiento en las líneas de crédito bancarias, celebrando acuerdos de “commitment” que permiten contar con efectivo en forma inmediata, ya sea en situaciones normales del contexto financiero como así también en situaciones de contracción de liquidez del mercado.

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

En nota 32 se expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

###### (c) Riesgo de mercado

###### *Riesgos asociados con tipos de cambio*

Las operaciones realizadas por la Sociedad durante el presente ejercicio no se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido, principalmente, a que la deuda bancaria y financiera es emitida en pesos, lo que permite eliminar el riesgo cambiario.

###### *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

Durante el ejercicio 2020 las tasas Badlar promedio fueron de 29,92%; mientras que en el ejercicio 2019 las tasas Badlar promedio fueron de 48,88%. Esto generó un cargo a resultados, en valores nominales, en concepto de intereses a tasa variable neto de impuesto a las ganancias de \$3.011.744 y \$4.514.468, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

##### (c) Riesgo de mercado (Cont.)

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés fijo y variable vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Al 31 de diciembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	-	0%	-	0%
Tasa variable	15.189.934	100%	11.745.153	100%
	<b>15.189.934</b>		<b>11.745.153</b>	

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación adicional para el próximo ejercicio en las tasas de interés, teniendo en cuenta la composición de deuda al 31 de diciembre de 2020. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar durante los ejercicios 2019 y 2020 y los cambios son considerados razonablemente posibles, basados en la observación de las condiciones del mercado:

	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos (*)	Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos (*)
Descenso en la tasa de interés	1000 puntos básicos	1.063.295	1.063.295
Incremento en la tasa de interés	1000 puntos básicos	(1.063.295)	(1.063.295)
	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos (*)	Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos (*)
Descenso en la tasa de interés	2000 puntos básicos	2.126.591	2.126.591
Incremento en la tasa de interés	2000 puntos básicos	(2.126.591)	(2.126.591)

(\*) Cifras expresadas en valores nominales

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

##### (c) Riesgo de mercado (Cont.)

Si la tasa aplicable a las obligaciones contraídas a tasa variable disminuyera 1000 puntos básicos / 2000 puntos básicos, la ganancia anual neta de impuesto a las ganancias, en valores nominales, aumentaría \$1.063.295 / \$2.126.591, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, la ganancia disminuiría en el mismo importe.

##### 4.1.2 Gestión del Capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos obtenidos y obligaciones negociables emitidas y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
	En miles de pesos	
Total de Deuda	76.175.304	65.532.267
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	2.695.572	9.897.559
<b>Deuda neta</b>	<b>73.479.732</b>	<b>55.634.708</b>
<b>Patrimonio Total</b>	<b>23.852.235</b>	<b>21.382.385</b>
<b>Capital Total</b>	<b>97.331.967</b>	<b>77.017.093</b>
<b>Índice de endeudamiento</b>	<b>3,08</b>	<b>2,60</b>

##### 4.1.3 Estimación del valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Sociedad que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

<b>Al 31 de diciembre de 2020</b> <b>En miles de pesos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.695.572	2.695.572
<b>Total Activos</b>	<b>2.695.572</b>	<b>2.695.572</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2019</b> <b>En miles de pesos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.619.183	9.619.183
<b>Total Activos</b>	<b>9.619.183</b>	<b>9.619.183</b>

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad.

Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.4. Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes son los importes de activos y pasivos financieros clasificados por categorías de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
<b>Activos Financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.695.572	-	2.695.572
Créditos por servicios prestados	-	87.903.557	87.903.557
Otros créditos	-	390.309	390.309
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>2.695.572</b>	<b>88.293.866</b>	<b>90.989.438</b>
<b>Pasivos Financieros</b>			
Cuentas por pagar	-	54.714.136	54.714.136
Deudas bancarias y financieras	-	16.647.587	16.647.587
Otros pasivos	-	157.171	157.171
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>71.518.894</b>	<b>71.518.894</b>

31 de diciembre de 2019 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
<b>Activos Financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.619.183	278.376	9.897.559
Inversiones	-	1.801.839	1.801.839
Créditos por servicios prestados	-	65.386.090	65.386.090
Otros créditos	-	379.026	379.026
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>9.619.183</b>	<b>67.845.331</b>	<b>77.464.514</b>
<b>Pasivos Financieros</b>			
Cuentas por pagar	-	42.949.727	42.949.727
Deudas bancarias y financieras	-	18.389.101	18.389.101
Otros pasivos	-	26.542	26.542
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>61.365.370</b>	<b>61.365.370</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.F.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2020 Y 2019 (CONT.)

#### 4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

##### 4.1.5. Estimaciones y juicios contables

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

##### 4.1.6. Estimaciones y juicios contables importantes

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

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

La Sociedad sigue la guía de la NIIF 9 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes, así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio, e información disponible sobre pronósticos de condiciones económicas futuras, de acuerdo con lo detallado en Nota 2.9.

###### *(b) Impuesto a las ganancias*

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

##### 4.1.7. Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

#### Información por segmentos 31.12.2020

	Centro	NOA	Patagonia	NEA	AMBA I	AMBA II	INBA	ORO	CUYO	No asignable	Efecto re-expresión	Total
Ingresos por servicios	3.074.565	2.974.876	1.682.729	1.884.239	488.891	1.683.649	742.802	1.691.160	2.436.835	1.078.587	2.970.314	20.708.647
Egresos directos por servicios	(167.116)	(149.972)	(72.025)	(94.357)	(29.049)	(104.043)	(42.560)	(92.399)	(106.865)	(2.105.589)	(443.388)	(3.407.363)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>2.907.449</b>	<b>2.824.904</b>	<b>1.610.704</b>	<b>1.789.882</b>	<b>459.842</b>	<b>1.579.606</b>	<b>700.242</b>	<b>1.598.761</b>	<b>2.329.970</b>	<b>(1.027.002)</b>	2.526.926	<b>17.301.284</b>
Ingresos por financiación	3.357.836	3.354.558	2.307.208	2.341.648	531.809	1.786.064	836.684	1.969.131	2.799.992	(4.618)	3.200.327	22.480.639
Egresos por financiación	(743.846)	(743.120)	(511.106)	(518.735)	(117.809)	(395.659)	(185.347)	(436.213)	(620.270)	1.023	(809.681)	(5.080.763)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>2.613.990</b>	<b>2.611.438</b>	<b>1.796.102</b>	<b>1.822.913</b>	<b>414.000</b>	<b>1.390.405</b>	<b>651.337</b>	<b>1.532.918</b>	<b>2.179.722</b>	<b>(3.595)</b>	<b>2.390.646</b>	<b>17.399.876</b>
Resultado neto por inversiones transitorias	345.235	344.897	237.215	240.756	54.678	183.633	86.023	202.455	287.880	(475)	451.759	2.434.056
Cargos por incobrabilidad	(527.978)	(550.700)	(276.909)	(375.910)	(222.356)	(668.256)	(166.285)	(377.915)	(552.302)	-	(724.358)	(4.442.969)
Depreciación activos fijos	(16.301)	(15.241)	(8.901)	(7.837)	(13.495)	(6.571)	(7.080)	(9.481)	(17.877)	(366.565)	(576.689)	(1.046.038)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(379.772)	(383.425)	(763.197)
Otros egresos operativos	(2.237.032)	(2.056.365)	(1.291.340)	(1.387.922)	(550.470)	(1.538.191)	(686.833)	(1.403.765)	(1.901.611)	(4.517.475)	(2.860.479)	(20.431.483)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.090)	(2.303)	(26.393)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.151.386)	(5.151.386)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.450.128)	(507.640)	(1.957.768)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>3.085.363</b>	<b>3.158.933</b>	<b>2.066.871</b>	<b>2.081.882</b>	<b>142.199</b>	<b>940.626</b>	<b>577.404</b>	<b>1.542.973</b>	<b>2.325.782</b>	<b>(7.769.102)</b>	<b>(4.836.949)</b>	<b>3.315.982</b>

Vease nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

#### Información por segmentos 31.12.2019

	Centro	NOA	Patagonia	NEA	AMBA I	AMBA II	INBA	ORO	CUYO	No asignable	Efecto re-expresión	Total
Ingresos por servicios	2.850.379	2.802.333	1.259.936	1.871.305	630.100	1.146.188	495.181	837.806	1.079.034	895.397	9.098.121	22.965.780
Egresos directos por servicios	(225.110)	(209.618)	(84.024)	(152.957)	(70.022)	(119.978)	(46.899)	(74.090)	(91.832)	(565.219)	(1.053.509)	(2.693.258)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>2.625.269</b>	<b>2.592.715</b>	<b>1.175.912</b>	<b>1.718.348</b>	<b>560.078</b>	<b>1.026.210</b>	<b>448.282</b>	<b>763.716</b>	<b>987.202</b>	<b>330.178</b>	<b>8.044.612</b>	<b>20.272.522</b>
Ingresos por financiación	3.404.214	3.649.868	1.795.210	2.498.369	854.012	1.379.003	574.609	1.042.780	1.371.654	-	11.344.142	27.913.861
Egresos por financiación	(1.600.875)	(1.716.394)	(844.223)	(1.174.890)	(401.610)	(648.494)	(270.217)	(490.381)	(645.039)	-	(5.375.965)	(13.168.088)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>1.803.339</b>	<b>1.933.474</b>	<b>950.987</b>	<b>1.323.479</b>	<b>452.402</b>	<b>730.509</b>	<b>304.392</b>	<b>552.399</b>	<b>726.615</b>	<b>-</b>	<b>5.968.177</b>	<b>14.745.773</b>
Resultado neto por inversiones transitorias	450.614	483.131	237.632	330.708	113.045	182.538	76.061	138.032	181.565	-	1.421.676	3.615.002
Cargos por incobrabilidad	(595.863)	(764.089)	(278.320)	(508.701)	(317.234)	(490.443)	(129.065)	(263.708)	(347.146)	-	(2.960.830)	(6.655.399)
Depreciación activos fijos	(16.163)	(17.624)	(9.804)	(7.615)	(10.422)	(5.894)	(3.191)	(7.271)	(4.831)	(302.235)	(621.306)	(1.006.356)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(179.756)	(356.554)	(536.310)
Otros egresos operativos	(2.167.282)	(2.179.701)	(996.746)	(1.531.490)	(681.484)	(1.088.071)	(453.934)	(753.158)	(996.069)	(1.974.388)	(8.435.585)	(21.257.908)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.703)	(3.865)	(12.568)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.681.946)	(6.681.946)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(136.812)	(488.522)	(625.334)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>2.099.914</b>	<b>2.047.906</b>	<b>1.079.661</b>	<b>1.324.729</b>	<b>116.385</b>	<b>354.849</b>	<b>242.545</b>	<b>430.010</b>	<b>547.336</b>	<b>(2.271.716)</b>	<b>(4.114.143)</b>	<b>1.857.476</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

#### Información por segmentos 31.12.2020

	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	CUYO	No Asignable	Efecto re-expresión	Total
<b>ACTIVO</b>												
Efectivo y equivalentes de efectivo	515.299	494.059	318.111	309.453	113.543	249.555	72.241	245.633	377.678	-	-	2.695.572
Créditos por servicios prestados	16.804.075	16.111.430	10.373.710	10.091.383	3.702.677	8.138.080	2.355.815	8.010.164	12.316.223	-	-	87.903.557
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.255.799	(824.871)	3.430.928
Activos fijos	93.695	62.746	38.949	38.806	31.824	50.663	30.978	34.843	91.509	2.310.419	3.298.315	6.082.747
<b>Total del Activo</b>	<b>17.413.069</b>	<b>16.668.235</b>	<b>10.730.770</b>	<b>10.439.642</b>	<b>3.848.044</b>	<b>8.438.298</b>	<b>2.459.034</b>	<b>8.290.640</b>	<b>12.785.410</b>	<b>6.566.218</b>	<b>2.473.444</b>	<b>100.112.804</b>
<b>PASIVO</b>												
Cuentas por pagar	11.325.211	10.629.153	6.504.053	6.112.188	1.916.240	4.932.922	1.083.710	3.666.992	8.543.381	286	-	54.714.136
Deudas bancarias y financieras	3.182.435	3.051.258	1.964.622	1.911.153	701.230	1.541.228	446.155	1.517.002	2.332.504	-	-	16.647.587
Remuneraciones y cargas sociales	146.017	139.516	65.507	87.510	57.006	96.511	39.004	122.014	126.014	644.573	-	1.523.672
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.375.174	-	3.375.174
<b>Total del Pasivo</b>	<b>14.653.663</b>	<b>13.819.927</b>	<b>8.534.182</b>	<b>8.110.851</b>	<b>2.674.476</b>	<b>6.570.661</b>	<b>1.568.869</b>	<b>5.306.008</b>	<b>11.001.899</b>	<b>4.020.033</b>	<b>-</b>	<b>76.260.569</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

#### Información por segmentos 31.12.2019

	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	CUYO	No Asignable	Efecto re-expresión	Total
<b>ACTIVO</b>												
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.720.342	1.673.190	827.495	1.011.808	225.219	404.621	322.087	524.712	560.627	-	2.627.458	9.897.559
Créditos por servicios prestados	11.484.531	11.103.936	5.535.298	6.680.728	1.477.394	2.645.117	2.054.108	3.358.019	3.689.228	-	17.357.731	65.386.090
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.455.249	805.005	5.260.254
Activos fijos	53.804	33.610	21.373	21.209	8.931	27.732	23.725	13.324	11.371	2.098.801	4.056.869	6.370.749
<b>Total del Activo</b>	<b>13.258.677</b>	<b>12.810.736</b>	<b>6.384.166</b>	<b>7.713.745</b>	<b>1.711.544</b>	<b>3.077.470</b>	<b>2.399.920</b>	<b>3.896.055</b>	<b>4.261.226</b>	<b>6.554.050</b>	<b>24.847.063</b>	<b>86.914.652</b>
<b>PASIVO</b>												
Cuentas por pagar	8.138.125	7.668.866	3.695.332	4.225.262	874.067	1.720.140	920.660	1.666.994	2.638.623	-	11.401.658	42.949.727
Deudas bancarias y financieras	3.196.297	3.108.690	1.537.439	1.879.881	418.444	751.763	598.419	974.886	1.041.616	-	4.881.666	18.389.101
Remuneraciones y cargas sociales	105.183	103.832	38.836	75.515	30.746	40.455	34.252	65.537	52.320	283.723	300.112	1.130.511
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.249.827	813.101	3.062.928
<b>Total del Pasivo</b>	<b>11.439.605</b>	<b>10.881.388</b>	<b>5.271.607</b>	<b>6.180.658</b>	<b>1.323.257</b>	<b>2.512.358</b>	<b>1.553.331</b>	<b>2.707.417</b>	<b>3.732.559</b>	<b>2.533.550</b>	<b>17.396.537</b>	<b>65.532.267</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	9.563.394	10.628.581
Aranceles	5.745.208	5.808.200
Ingresos cartera de terceros administrada	77.229	94.200
Comisión por renovación	1.564.593	1.566.881
Otros ingresos por servicios	3.758.223	4.867.918
<b>Total</b>	<b>20.708.647</b>	<b>22.965.780</b>

### NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Impresión y gastos de distribución	(474.950)	(608.805)
Gastos por servicios de call centers	(957.364)	(535.627)
Aperturas	(166.663)	(154.715)
Promociones especiales	(216.822)	(165.612)
Otros egresos por servicios	(1.348.361)	(889.833)
Gastos por canal de venta telefónica	(243.203)	(338.666)
<b>Total</b>	<b>(3.407.363)</b>	<b>(2.693.258)</b>

### NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	6.480.901	7.379.719
Intereses financiación tarjetas de crédito	10.675.659	13.152.508
Intereses préstamos personales	1.839.299	1.469.120
Intereses compensatorios	2.119.247	3.841.388
Intereses punitivos	1.042.463	1.887.228
Ingresos juicios	11.612	25.288
Diferencia de cambio	311.458	158.610
<b>Total</b>	<b>22.480.639</b>	<b>27.913.861</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Intereses y gastos por obligaciones negociables	(3.631.425)	(11.974.203)
Intereses y gastos bancarios	(1.361.288)	(1.041.417)
Impuesto a los débitos y créditos	(51.985)	(98.725)
Otros egresos por financiación	(3.834)	(8.005)
Arrendamientos	(32.231)	(45.738)
<b>Total</b>	<b>(5.080.763)</b>	<b>(13.168.088)</b>

### NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	6.066	539.488
Intereses títulos públicos	962.158	532.292
Resultado fondos comunes de inversión	1.465.832	2.543.222
<b>Total</b>	<b>2.434.056</b>	<b>3.615.002</b>

### NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(4.736.009)	(6.983.391)
Recupero de deudores incobrables	293.040	327.992
<b>Total</b>	<b>(4.442.969)</b>	<b>(6.655.399)</b>

### NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(6.348.648)	(5.990.866)
Gratificaciones al personal	(831.393)	(803.284)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(37.110)	(129.748)
Otros gastos de personal	(469.020)	(559.049)
<b>Total</b>	<b>(7.686.171)</b>	<b>(7.482.947)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2020	31.12.2019
	<b>En miles de pesos</b>	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(2.964.046)	(3.535.863)
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(859.787)	(929.623)
Tasa comercio e industria	(1.338.523)	(1.027.853)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(97.657)	(62.720)
<b>Total</b>	<b>(5.260.013)</b>	<b>(5.556.059)</b>

### NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2020	31.12.2019
	<b>En miles de pesos</b>	
Publicidad nacional	(537.612)	(772.870)
Publicidad en comercios	(14.849)	(6.849)
Publicidad regional	(55.386)	(88.808)
<b>Total</b>	<b>(607.847)</b>	<b>(868.527)</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
	<b>En miles de pesos</b>	
Depreciación de activos fijos (Nota 24)	(1.046.038)	(1.006.356)
Amortización activos intangibles (Nota 25)	(763.197)	(536.310)
<b>Total</b>	<b>(1.809.235)</b>	<b>(1.542.666)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Alquileres	(304.391)	(126.509)
Correo	(108.452)	(116.390)
Donaciones	(36.004)	(10.342)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(443.503)	(530.521)
Gastos bancarios y financieros	(179.736)	(257.822)
Gastos de recaudación y cobranzas	(1.319.572)	(1.979.264)
Gastos gestión de mora	(608.900)	(937.346)
Honorarios de síndicos	(8.433)	(3.357)
Honorarios de directores	(177.746)	(48.063)
Honorarios	(1.666.417)	(1.213.050)
Seguros y seguridad	(512.175)	(687.329)
Útiles y papelería	(72.832)	(100.293)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(414.855)	(326.246)
Gastos de limpieza	(157.131)	(151.207)
Otros ingresos y egresos	(867.305)	(862.636)
<b>Total</b>	<b>(6.877.452)</b>	<b>(7.350.375)</b>

### NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A.	(26.393)	(12.568)
<b>Total</b>	<b>(26.393)</b>	<b>(12.568)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los conceptos por impuesto a las ganancias se detalla en el siguiente cuadro:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados
	Activos impositivos diferidos netos	Impuesto a las ganancias a pagar	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio
	En miles de pesos		
Saldo al inicio del ejercicio 2019	1.853.612	(1) (2.215.745)	(2.455.932)
Ajuste impuesto a las ganancias 2018 (3)	132.397	147.896	280.293
Pago de impuesto a las ganancias 2018 (4)	-	1.325.796	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (2)	1.398.482	(2.282.756)	(884.274)
Desafectación Ley 27.541 (8)	(186.931)	-	(186.931)
Efecto aplicación inicial IFRS 9 (Nota 2.1.1)	(135.754)	-	(135.754)
Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias	-	742.053	301.332
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3.061.806</b>	<b>(2.282.756)</b>	<b>(625.334)</b>
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (5)	318.567	(2.584.168)	(2.265.601)
Ajuste impuesto a las ganancias (6)	(144.382)	142.400	(1.982)
Pago de impuesto a las ganancias 2019 (7)	-	1.560.556	-
Desafectación Ley 27.541 (8)	(202.618)	-	(202.618)
Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias	-	579.800	512.433
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>3.033.373</b>	<b>(2.584.168)</b>	<b>(1.957.768)</b>

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de marzo de 2019 debería haberse abonado en mayo de 2019 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- (2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 19 de febrero de 2020 debería haberse abonado en mayo de 2020 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- (3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2018.
- (4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2018 abonado por la Sociedad.
- (5) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros deberá abonarse en mayo de 2021 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- (6) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2019.
- (7) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2019 abonado por la Sociedad.
- (8) Corresponde a un recupero de Activo por Impuesto Diferido por un cambio en la valuación del mismo, debido a la modificación de la alícuota del Impuesto a las Ganancias, de acuerdo a la ley 27.541.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$ 3.033.373 y \$ 3.061.806, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31.12.19	Activo impositivo neto generado en el ejercicio	Saldos al 31.12.20
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	3.710.255	200.121	3.910.376
Activos fijos e intangibles	(2.571.087)	(1.331.954)	(3.903.041)
Canon leasing	(72.091)	(7.891)	(79.982)
Fondos comunes de inversión	-	9.047	9.047
Cuentas por pagar	117	-	117
Remuneraciones y cargas sociales	32.195	(1.616)	30.579
Diferencia de cotización	(791)	(1.631)	(2.422)
Previsión para contingencias	41.236	98.653	139.889
Ajuste por inflación impositivo	1.890.096	993.408	2.883.504
Otros conceptos	31.876	13.430	45.306
<b>Totales</b>	<b>3.061.806</b>	<b>(28.433)</b>	<b>3.033.373</b>

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo con estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

#### Corriente

	31.12.2020	31.12.2019
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(2.584.168)	(2.282.756)
Pagos a cuenta	1.394.393	1.014.670
<b>Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente</b>	<b>(1.189.775)</b>	<b>(1.268.086)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	5.273.750	2.482.810
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>(1.582.125)</b>	<b>(744.843)</b>
<b>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:</b>		
- Resultado por participación en otras sociedades	(7.918)	(3.770)
- Resultados no gravados (1)	41.680	40.259
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(365)	(936)
- Ajuste por inflación impositivo	1.590.805	2.268.114
- Otros	(16.542)	(570)
Desafectación Ley 27.541	(202.618)	(186.931)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	(1.982)	280.293
Efecto reexpresión	(1.778.703)	(2.276.950)
<b>Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio</b>	<b>(1.957.768)</b>	<b>(625.334)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

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

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Total cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias contabilizado</b>	<b>(1.957.768)</b>	<b>(625.334)</b>
<b>- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto</b>		
- Altas:		
Previsión para deudores incobrables	(652.658)	(1.016.574)
Cesión de Cartera	452.537	496.754
Remuneraciones y cargas sociales	1.616	904
Constitución de previsión para contingencias	(98.653)	3.065
Depreciaciones de activos fijos	1.331.954	1.159.286
Canon Leasing	7.891	11.411
Diferencia de cotización	1.631	1.238
Fondos comunes de inversión	(9.047)	-
Ajuste por inflación Impositivo	(993.408)	(1.890.096)
Otros conceptos	(13.430)	25.818
Diferencia entre DDJJ y provisión del imp. a las ganancias	(142.400)	(147.896)
Efecto reexpresión del cargo por impuesto corriente	(512.433)	(301.332)
<b>Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales</b>	<b>(2.584.168)</b>	<b>(2.282.756)</b>

Vease nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 19 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	504.423	3.275.975
Caja y fondo fijo	941.655	985.993
Fondos comunes de inversión	846.734	4.886.551
Plazo fijo	-	278.376
Depósitos en el exterior (Nota 44)	307	152
Recaudaciones a depositar	402.453	470.512
<b>Total</b>	<b>2.695.572</b>	<b>9.897.559</b>

### NOTA 20 – INVERSIONES

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Títulos públicos	-	1.801.839
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.801.839</b>

### NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Deudores tarjetas de crédito	89.740.518	73.511.051
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos	(6.084.193)	(9.893.111)
Deudores préstamos personales	3.808.513	1.388.071
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(61.087)	(184.078)
<b>Total</b>	<b>87.403.751</b>	<b>64.821.933</b>

#### No Corrientes

Deudores tarjetas de crédito	110.787	383.311
Deudores préstamos personales	389.019	180.846
<b>Total</b>	<b>499.806</b>	<b>564.157</b>

#### Movimiento cuenta previsión de incobrables

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Saldos al comienzo del ejercicio	10.077.189	11.114.985
Aumentos del ejercicio (1)	4.111.170	6.440.848
Aplicaciones y utilizaciones	(3.485.691)	(742.135)
Venta de cartera (2)	(1.498.964)	(2.711.759)
Efecto reexpresión	(3.058.424)	(4.024.750)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>6.145.280</b>	<b>10.077.189</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS (Cont)

- (1) El cargo por incobrabilidad de \$4.736.009 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2020 incluye \$624.839 correspondientes a cargos directos y el cargo por incobrabilidad de \$6.991.087 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2019 incluye \$542.543 correspondientes a cargos directos.
- (2) Venta de Cartera: el recupero de \$1.498.964 corresponde solo a la cartera que se encuentra activa, no incluye la cartera vendida que corresponde a Cuentas de orden por \$493.626.

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

#### Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, \$3.563.529 y \$1.113.465, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irrecuperables, considerándose como tales a aquellos en lo que no existen expectativas razonables de recupero (NIIF 9 párrafo 5.4.4) de acuerdo a lo expuesto en nota 2.9.

Los deudores comprendidos son aquellos que al mes anterior cumplan con las siguientes condiciones:

- Encontrarse en stage 3;
- Pérdida esperada total del 100%;
- Clasificado en categoría irrecuperable (sit 5).

### NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 42)	973	3.188
Gastos pagados por adelantado	15.419	10.292
Comisiones a cobrar	2.693	29.476
Anticipos a proveedores	76.947	26.784
Créditos varios con relacionadas (Nota 41)	17.770	40.470
Créditos varios	268.801	258.273
<b>Total</b>	<b>382.603</b>	<b>368.483</b>
<b>No Corrientes</b>		
Depósitos en garantía (Nota 42)	7.076	9.209
Gastos pagados por adelantado	630	1.334
<b>Total</b>	<b>7.706</b>	<b>10.543</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 23 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 31.12.2020	Valor de libros al 31.12.2019	Información sobre el emisor								
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.12.2020			
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)		
		En miles de pesos								En miles de pesos		
Cobranzas Regionales S.A.	5%	7.246	17.583	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	3.910.000	0,1	391.000	220.444	(567.858)		
<b>Totales</b>		<b>7.246</b>	<b>17.583</b>									

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Cecio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 24 – ACTIVOS FIJOS

Conceptos	VALOR DE ORIGEN					DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2020
Terrenos	253.920	-	-	(34.721)	219.199	-	-	-	-	219.199
Inmuebles	1.937.200	-	24.055	-	1.961.255	(279.747)	-	(33.374)	(313.121)	1.648.133
Inm. por arrendamiento financiero	1.535.550	-	549.896	-	2.085.446	(476.473)	-	(528.253)	(1.004.726)	1.080.723
Costo adaptación de locales	915.832	(11.314)	161.872	47.215	1.113.605	(483.159)	11.314	(145.875)	(617.720)	495.888
Muebles y útiles	423.893	(750)	1.322	-	424.465	(180.102)	469	(37.088)	(216.721)	207.744
Equipos de computación	1.108.674	(15.583)	353.755	94.845	1.541.691	(483.315)	-	(250.261)	(733.576)	808.116
Instalaciones y mejoras	514.530	(4.789)	24.386	-	534.127	(221.772)	2.981	(51.187)	(269.978)	264.149
Bienes en deposito	54.494	-	137.010	(107.339)	84.165	-	-	-	-	84.165
<b>Totales al 31.12.2020</b>	<b>6.744.093</b>	<b>(32.436)</b>	<b>1.252.296</b>	<b>-</b>	<b>7.963.953</b>	<b>(2.124.568)</b>	<b>14.764</b>	<b>(1.046.038)</b>	<b>(3.155.842)</b>	<b>4.808.111</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 24 – ACTIVOS FIJOS (CONT.)

Conceptos	VALOR DE ORIGEN						DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Ajuste por cambio en las políticas contables (1)	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2019
Terrenos	253.920	-	-	-	-	253.920	-	-	-	-	253.920
Inmuebles	1.910.442	-	26.758	-	-	1.937.200	(237.004)	-	(42.743)	(279.747)	1.657.453
Inm. por arrendamiento financiero	-	-	-	1.535.550	-	1.535.550	-	-	(476.473)	(476.473)	1.059.077
Costo adaptación de locales	1.358.538	(564.447)	121.741	-	-	915.832	(869.420)	528.616	(142.355)	(483.159)	432.673
Muebles y útiles	566.412	(182.209)	25.804	-	13.886	423.893	(288.169)	170.192	(62.125)	(180.102)	243.791
Equipos de computación	1.281.765	(451.362)	230.699	-	47.572	1.108.674	(727.247)	440.092	(196.160)	(483.315)	625.359
Instalaciones y mejoras	804.595	(310.599)	13.715	-	6.819	514.530	(425.194)	289.922	(86.500)	(221.772)	292.758
Bienes en deposito	151.889	(29.118)	-	-	(68.277)	54.494	-	-	-	-	54.494
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>6.327.561</b>	<b>(1.537.735)</b>	<b>418.726</b>	<b>1.535.550</b>	<b>--</b>	<b>6.744.093</b>	<b>(2.547.034)</b>	<b>1.428.822</b>	<b>(1.006.356)</b>	<b>(2.124.568)</b>	<b>4.619.525</b>

(1) Ver nota 2.1.1.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 25 – ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES									
Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2020
Patentes y software	4.259.216	(3.145)	286.609	4.542.680	(2.566.464)	3.145	(763.197)	(3.326.516)	1.216.164
Otros intangibles	58.472	-	-	58.472,00	-	-	-	-	58.472
<b>Totales al 31.12.2020</b>	<b>4.317.688</b>	<b>(3.145)</b>	<b>286.609</b>	<b>4.601.152</b>	<b>(2.566.464)</b>	<b>3.145</b>	<b>(763.197)</b>	<b>(3.326.516)</b>	<b>1.274.636</b>

ACTIVOS INTANGIBLES							
Conceptos	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2019
Patentes y software	3.253.348	1.005.868	4.259.216	(2.030.154)	(536.310)	(2.566.464)	1.692.752
Otros intangibles	58.472	-	58.472	-	-	-	58.472
<b>Totales al 31.12.2019</b>	<b>3.311.820</b>	<b>1.005.868</b>	<b>4.317.688</b>	<b>(2.030.154)</b>	<b>(536.310)</b>	<b>(2.566.464)</b>	<b>1.751.224</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004-3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Comercios Amigos	54.174.717	42.099.008
Proveedores	413.204	468.999
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	126.215	381.720
<b>Total</b>	<b>54.714.136</b>	<b>42.949.727</b>

Las cuentas por pagar valuados a costo amortizado no difieren significativamente del valor razonable de los mismos.

### NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones negociables	7.604.480	10.315.068
Préstamos bancarios y financieros	1.685.072	-
Arrendamientos (Nota 34)	369.162	374.477
Acuerdos en cuenta corriente	3.944.584	3.083.076
<b>Total</b>	<b>13.603.298</b>	<b>13.772.621</b>
<b>No Corrientes</b>		
Obligaciones negociables	2.474.299	3.990.310
Arrendamientos (Nota 34)	569.990	626.170
<b>Total</b>	<b>3.044.289</b>	<b>4.616.480</b>

Las deudas bancarias y financieras valuados a costo amortizado no difieren significativamente del valor razonable de los mismos.

### NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>		
Sueldos a pagar	311.640	262.513
Cargas sociales	268.384	243.422
Provisiones	641.922	335.951
Gratificaciones al personal	269.253	238.622
Bonificación al personal	32.473	50.003
<b>Total</b>	<b>1.523.672</b>	<b>1.130.511</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 29 – CARGAS FISCALES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Corrientes</b>	<b>En miles de pesos</b>	
Tasa de comercio e industria a pagar	113.754	71.340
Retención y percepciones efectuadas a terceros	731.125	604.298
Impuesto al valor agregado a pagar	811.413	799.864
Ingresos brutos a pagar	226.878	145.277
<b>Total</b>	<b>1.883.170</b>	<b>1.620.779</b>

### NOTA 30 – OTROS PASIVOS

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Corrientes</b>	<b>En miles de pesos</b>	
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	161.292	39.489
Anticipo a Directores	(27.527)	(38.454)
Otros pasivos diversos	11.392	15.504
<b>Total</b>	<b>145.157</b>	<b>16.539</b>
<b>No Corrientes</b>		
Otros pasivos diversos	12.014	10.003
<b>Total</b>	<b>12.014</b>	<b>10.003</b>

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

### NOTA 31 - PREVISIONES

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

#### (1) Reclamos legales:

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

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

#### (2) Reclamos fiscales:

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

La Sociedad se encuentra en discusión con la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 895 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2010 a junio de 2012. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado por intereses al 31 de diciembre del 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de \$2.964 y \$3.740 (\$2.747 a valor nominal) respectivamente.

Por otro lado, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Tucumán practicó a la Sociedad una determinación de oficio en su carácter de Agente de Retención del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a diciembre de 2015. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado, obteniendo el 6 de febrero del 2019 un reconocimiento parcial de los montos impugnados, por el excedente la Sociedad realizó el reclamo en el Tribunal Fiscal de la provincia. El 11 de diciembre del 2020 Naranja adhiere al plan de facilidades de pagos publicado por DGR Tucumán accediendo a una reducción importante de intereses, de esta manera se da por finalizado el conflicto. El importe total reclamado actualizado por intereses al 31 de diciembre de 2019 era de \$8.454 (\$6.210 a valor nominal).

Asimismo, Tarjeta Naranja se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba por una diferencia en el impuesto sobre Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero 2016 a agosto 2018. El 14 de febrero del 2020 el organismo fiscal notificó la corrida de vista de la deuda determinada de oficio por \$ 35.723 más intereses. El 4 de septiembre del 2020 el organismo fiscal notifica la resolución determinativa de oficio de los montos previamente notificados. La sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El 6 de noviembre del 2020 nos notifican el rechazo al Recurso de Reconsideración presentado ante lo cual Naranja presenta una Demanda Contenciosa Administrativa manifestando y argumentando su disconformidad con el criterio aplicado por rentas. El importe total reclamado actualizado por intereses al 31 de diciembre del 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de \$121.540 y \$92.243 (\$67.756 a valor nominal) respectivamente.

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales distribuidos a lo largo del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Sociedad posee al 31 de diciembre del 2020 y 31 de diciembre de 2019 es \$25.840 y \$33.747 (\$24.788 valor nominal) respectivamente.

La previsión de pasivo relacionada con las causas descriptas precedentemente ha sido ajustada en base a la opinión de los asesores legales, los antecedentes judiciales anteriormente descriptos y la evolución favorable de las mismas.

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

Asimismo, con fecha 1 de diciembre de 2017 Tarjeta Naranja S.A. presentó ante AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente a los períodos 2014 y 2016 por un importe total de \$580.164 en valor nominal. Dicho reclamo se fundamenta en la falta de aplicación y/o su aplicación de manera parcial, de los mecanismos de ajuste por inflación previstos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, lo que llevó a una absorción de parte sustancial de la Renta Gravada y a exceder cualquier límite razonable de imposición. En el mismo sentido, con fecha 17 de mayo de 2018 se presentó idéntico reclamo correspondiente a la antecesora Tarjetas Cuyanas S.A por los períodos 2014 y 2016 por el importe de \$145.478 en valor nominal. En la misma línea el 27 de septiembre del 2019 la Sociedad presentó el reclamo perteneciente al ejercicio 2017 por el monto de \$326.498 en valor nominal y el 17 de septiembre de 2019 se presentó el del 2018 por la suma total de \$973.843 en valor nominal. Ante la falta de respuesta por parte de AFIP, se presentó amparo por mora ante el Tribunal Fiscal de la Nación por los períodos 2014 y 2016 de Tarjeta Naranja S.A cuya respuesta favorable fue notificada el 26/02/2020 ordenando a AFIP a expedirse dentro de los 60 días. Por otro lado, y habiendo transcurrido el plazo previsto por la norma sin que AFIP se expida al respecto, con fecha 27/12/2019 se presentó demanda contenciosa de repetición ante la Justicia Federal por los ejercicios 2014 y 2016 de Tarjetas Cuyanas S.A. y ejercicio 2018 de Tarjeta Naranja S.A. Idéntica demanda se presentó el 30 de diciembre de 2019 por el ejercicio 2017 de Tarjeta Naranja S.A. En iguales términos que para el resto de los años reclamados, el 26 de mayo del 2020 Tarjeta Naranja S.A. presentó ante AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente al período 2019 por \$ 1.364.949 en valor nominal.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2020:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	41.626	53.177	(21.093)	(3.718)	(17.617)	52.375
Defensa del Consumidor	32.682	24.820	(34.597)	(7.704)	5.368	20.569
Cuestiones Laborales	58.953	60.520	(1.959)	(28.179)	(32.153)	57.182
Daños y Perjuicios	13.345	7.466	(4.027)	(1.509)	(1.888)	13.387
Otras	915	2.771	(967)	(184)	(990)	1.545
<b>Total</b>	<b>147.521</b>	<b>148.754</b>	<b>(62.643)</b>	<b>(41.294)</b>	<b>(47.280)</b>	<b>145.058</b>

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2019:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	29.312	27.639	(4.367)	(9.054)	(1.904)	41.626
Defensa del Consumidor	9.332	70.793	(15.634)	(21.454)	(10.355)	32.682
Cuestiones Laborales	81.520	70.867	(30.727)	(15.613)	(47.094)	58.953
Daños y Perjuicios	15.246	14.457	(11.507)	(1.148)	(3.703)	13.345
Otras	712	1.525	(1.009)	(199)	(114)	915
<b>Total</b>	<b>136.122</b>	<b>185.281</b>	<b>(63.244)</b>	<b>(47.468)</b>	<b>(63.170)</b>	<b>147.521</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 32 - PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTOS CONTRACTUALES

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2020:

	31 de diciembre de 2020				Total
	En miles de pesos				
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	
<b>Pasivos financieros</b>					
Cuentas por pagar	42.812.855	11.901.281	-	-	54.714.136
Deudas bancarias y financieras (*)	1.713.207	20.716.151	3.021.682	128.980	25.580.020
Otros pasivos	6.325	138.824	12.014	-	157.163
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>44.532.387</b>	<b>32.756.256</b>	<b>3.033.696</b>	<b>128.980</b>	<b>80.451.319</b>

(\*) Incluye intereses futuros a devengar

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2019:

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Total
<b>Pasivos financieros</b>					
Cuentas por pagar	30.474.993	2.474.734	-	-	42.949.727
Deudas bancarias y financieras (*)	2.918.058	15.615.037	3.955.517	2.490.805	24.979.417
Otros pasivos	12.683	3.844	-	10.004	26.531
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>33.405.734</b>	<b>28.093.615</b>	<b>3.955.517</b>	<b>2.500.809</b>	<b>67.955.675</b>

(\*) Incluye intereses futuros

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 33- PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

#### Préstamos bancarios obtenidos

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad poseía un préstamo bancario con las siguientes características:

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del préstamo al 31.12.2020 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	14/12/2020	13/12/2021	1.600.000	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 6,50%

#### Acuerdos en cuenta corriente

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

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 31.12.2020 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Pesos (\$)	26/10/2020	30/06/2021	1.900.000	Al vencimiento	Mensuales	BadCorr + 0,75%
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Pesos (\$)	25/11/2020	24/05/2021	-	Al vencimiento	Mensuales	BadCorr + 0,75%
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	14/12/2020	13/12/2021	2.000.000	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 6,75%

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

#### Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad había registrado en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito por \$3.800.000, correspondientes a acuerdos en cuenta corriente tomados con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. No poseía acuerdos de commitment.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no poseía saldos sin utilizar por Acuerdos en cuenta corriente ni tenía acuerdos por commitment vigentes.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS

La Sociedad ha celebrado distintos contratos de arrendamiento de inmuebles por los cuales ha reconocido los siguientes activos:

Conceptos	Valor de Origen			Depreciaciones	Valor Residual
	Valor al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2020
Arrendamiento Casa Naranja	1.369.467	2.130	(124.180)	(21.393)	1.226.024
Arrendamientos NIIF 16	1.535.550	549.896	(476.473)	(528.253)	1.080.720

Por otro lado, la Sociedad ha registrado la siguiente deuda por arrendamientos:

Conceptos	Valor al inicio del ejercicio	Intereses devengados	Alta NIIF 16	Intereses a devengar	Pagos	Efecto Reexpresión	Valor al 31.12.2020
Pasivo por Arrendamiento	1.000.647	107.422	617.469	(67.551)	(412.225)	(306.610)	939.152

A continuación, se informan los pagos futuros por arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de diciembre de 2020:

	Pagos futuros de arrendamiento	Valor presente de pagos de arrendamiento
	31.12.2020	
Hasta 1 año	445.991	369.162
Entre 1 año y 5 años	588.375	440.643
Más de 5 años	135.140	129.347
Menos cargos de financiamiento futuro	(230.354)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	<b>939.152</b>	<b>939.152</b>
	31.12.2020	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamientos corrientes	369.162	
Arrendamientos no corrientes	569.990	
<b>Total</b>	<b>939.152</b>	

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

(Gecio)

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2020, 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, N° 17.676 y N° 19.508 de la Comisión Nacional de Valores.

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

Por su parte, la asamblea de accionistas celebrada el 3 de marzo de 2006 autorizó el aumento del monto de dicho Programa Global de Obligaciones Negociables en U\$S100.000 resultando en un monto máximo total de U\$S150.000. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.361 de fecha 23 de marzo de 2006.

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

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

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

Adicionalmente, el 19 de marzo de 2015 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del Programa por 5 años. Luego, con fecha 21 de mayo de 2015 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 17.676.

Finalmente, con fecha 4 de abril de 2018 se resolvió mediante asamblea de accionistas aprobar la ampliación de monto del Programa a un valor máximo en circulación de U\$S1.000.000 o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 19.508 el 10 de mayo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación, se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor Nominal (*)	
								31.12.2020	31.12.2019
29/06/2016	\$ (1)	XXXIV Serie II	475.397	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32,00 % / BADLAR + 4,67 %	-	393.286
26/07/2016	\$ (2)	XXV	400.000	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	26/07/2020	Tasa Min. 30,00 % / BADLAR + 3,94%	-	395.000
27/09/2016	\$ (3)	XXXV Serie II	774.389	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	27/09/2020	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 3,99 %	-	686.914
24/10/2016	\$ (4)	XXVI Serie II	350.237	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	24/10/2020	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 4,00%	-	350.237
10/02/2017	\$ (5)	XXVII Serie II	500.000	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	10/02/2020	Tasa Min. 23,50% BADLAR + 3,50%	-	461.122
11/04/2017	\$ (6)	XXXVII	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min. 15,00 % BADLAR + 3,50 %	2.563.800	3.845.700
09/06/2017	\$ (7)	XXVIII Serie II	371.825	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25,00% / BADLAR + 3,70%	371.825	371.825
10/04/2018	\$ (8)	XL Serie II	1.402.500	Simple, no convertible en acciones	914 días	10/10/2020	Tasa Min. 27,00% / Badlar + 3,69%	-	1.338.175
15/11/2018	\$ (9)	XLI Serie II	343.555	Simple, no convertible en acciones	547 días	15/05/2020	Badlar + 10,00%	-	343.555
19/02/2019	\$ (10)	XLIII	1.583.895	Simple, no convertible en acciones	547 días	18/08/2020	Badlar + 7,00%	-	1.414.706
08/07/2020	\$ (11)	XLIV	3.574.897	Simple, no convertible en acciones	549 días	08/01/2022	Badlar + 4,00%	3.574.897	-
18/12/2020	\$ (12)	XLV	3.057.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	18/12/2021	Badlar + 5,00%	3.057.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2016 la Clase XXXIV de O.N. por un total de \$600.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$124.603 y Serie II por \$475.397. El capital de ambas series a la fecha del presente se encuentran cancelados.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 26 de julio de 2016 la Clase XXV de ON. TC. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 27 de septiembre de 2016 la Clase XXXV de O.N. por un total de \$1.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$225.611 y Serie II por \$774.389. Intereses pagaderos trimestralmente en ambas Series. Para la Serie I, en el primer Período de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 26% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para el primer Período de Intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. Para la Serie II, en los dos primeros Períodos de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 26% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para los dos primeros Períodos de Intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. El capital de la Serie I y de la Serie II fueron cancelados en sus respectivos vencimientos.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 24 de octubre de 2016 la Clase XXVI de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$149.763 y Serie II por \$350.237. El capital de la Serie I y de la Serie II fueron cancelados en sus respectivos vencimientos.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 10 de febrero de 2017 la Clase XXVII de ON TC por un total de \$500.000. Esta emisión se realizó bajo la Serie II, siendo la Serie I declarada desierta. A la fecha del presente, el capital ya se encuentra cancelado.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 11 de abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de US\$250.000 Peso Linked convertidos a un Tipo de Cambio Inicial, equivalentes a \$ 3.845.700. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales con vencimiento el 11/04/2020, el 11/04/2021 y el 11/04/2022. Intereses pagaderos trimestralmente. La Tasa de Interés Mínima será de 15,00% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. A la fecha de los presentes estados contables, el pago de la primera cuota de amortización se encuentra realizado.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de la Serie I ya fue cancelado. El capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (8) La Sociedad emitió y colocó el 10 de abril de 2018 la Clase XL de ON por un total de \$2.000.000. Está emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$597.500 y la Serie II por \$1.402.500. La Serie I paga intereses al vencimiento, en tanto que la Serie II lo hace trimestralmente. En esta última, para los dos primeros Períodos de Intereses, la Tasa de Interés Mínima es de 27% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para los dos primeros Períodos de Intereses serán devengados conforme esta última. En el mes de septiembre de 2019 La Sociedad compró valores nominales de la Clase XL Serie I por un total de \$119.650. El capital de ambas Series fue cancelado en los respectivos vencimientos.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 15 de noviembre de 2018 la Clase XLI de ON por un total de \$1.197.657. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$854.102 y la Serie II por \$343.555. El capital de ambas Series se encuentra cancelado a la fecha del presente.
- (10) La sociedad emitió y colocó el 19 de febrero de 2019 la Clase XLIII de ON por un total de \$1.583.895. Esta emisión fue realizada en una única Serie con intereses pagaderos trimestralmente. El capital fue cancelado al vencimiento.
- (11) La sociedad emitió y colocó el 08 de julio de 2020 la Clase XLIV de ON por un total de \$3.574.897. La emisión se realizó en una única Serie. El capital será cancelado en 3 cuotas consecutivas a los 12, 15 y 18 meses.
- (12) La sociedad emitió y colocó el 18 de diciembre de 2020 la Clase XLV de ON por un total de \$3.057.000. La emisión se realizó en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

#### Compromisos asumidos:

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

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma:
  - (a) la relación Pasivo Neto (Pasivo total menos la suma del efectivo y equivalentes de efectivo de la Sociedad) sobre Patrimonio Neto no supere 7:1,
  - (b) la relación Endeudamiento Neto (Deudas bancarias y financieras menos la suma del efectivo y equivalentes de efectivo de la Sociedad) sobre Patrimonio Neto no fuera mayor a 4:1,
- (ii) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos (gravámenes existentes a la fecha de emisión de las O.N., sus renovaciones y los fijados por ley) respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 5% del total de los activos de la Sociedad;
- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% de la contraprestación recibida sea en efectivo, (c) que se aplique el producido de la venta dentro de los 365 días para (i) cancelar endeudamiento, (ii) realizar inversiones en bienes de capital en una empresa relacionada, negocio permitido o relacionado, o para (iii) reinvertir o adquirir activos adicionales.

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXVIII (TC), XLIV y XLV la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas el siguiente compromiso:

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

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Caja y bancos	1.848.838	5.011.008
Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo	846.734	4.886.551
<b>Total</b>	<b>2.695.572</b>	<b>9.897.559</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Constitución de previsión para deudores incobrables	4.736.009	6.983.391
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	86.111	122.037
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	1.542.201	982.697
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora (*)	177.746	(424)
Diferencias de cambio	(311.458)	(158.610)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	26.393	12.568
Bajas de activos fijos	17.672	108.913
Depreciación de activos fijos	1.046.038	1.006.356
Amortización de activos intangibles	763.197	536.310
<b>Total</b>	<b>8.083.909</b>	<b>9.593.238</b>

(\*) Neto de recuperos

### NOTA 38 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(46.741.861)	(15.202.566)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(314.772)	223.618
<b>Total</b>	<b>(47.056.633)</b>	<b>(14.978.948)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 39 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2020	31.12.2019
	<u>En miles de pesos</u>	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(776.403)	(1.017.944)
Aumento de Comercios Amigos a pagar	24.456.558	14.581.841
Disminución de cuentas por pagar	(121.840)	(1.806.094)
Aumento de cargas fiscales	743.290	322.365
Pago de Impuesto a las ganancias	(2.562.034)	(1.470.779)
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	138.439	(50.659)
Disminución de provisión para contingencias	(41.294)	(63.170)
<b>Total</b>	<b>21.836.716</b>	<b>10.495.560</b>

### NOTA 40 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	Al inicio del ejercicio	Deuda obtenida	Alta NIIF 16	Pagos de capital, intereses y gastos	Intereses y gastos devengados	Efecto Reexpresión	Al cierre del ejercicio
Obligaciones negociables	14.305.378	7.260.183	-	(11.913.908)	3.631.425	(3.204.299)	10.078.779
Deudas bancarias y financieras	4.083.723	11.933.302	549.906	(10.302.009)	1.449.338	(1.145.452)	6.568.808
<b>Total</b>	<b>18.389.101</b>	<b>19.193.485</b>	<b>549.906</b>	<b>(22.215.917)</b>	<b>5.080.763</b>	<b>(4.349.751)</b>	<b>16.647.587</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
	<u>En miles de pesos</u>	
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XLIII	-	383.664

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.000.43

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien es propietaria de 2.823 acciones que representan el 99,96% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. son de propiedad de Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 456 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 83%.

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

Con el interés de vincular la marca comercial con nuevos productos que incorporan tecnología y tienen participación en el mundo digital, en diciembre de 2018 Tarjeta Naranja S.A. suscribió con Cobranzas Regionales S.A. un contrato de uso de marcas, permitiendo asociar las mismas a la explotación de una plataforma de pago y dispositivos externos que operen mediante la lectura de tarjetas de banda magnética y chips, bajo la marca Naranja POS.

Dado que para el desarrollo y ejecución del proyecto se evaluó la necesidad de un aumento de \$90.000 del capital social de Cobranzas Regionales S.A., de acuerdo con el porcentaje de la tenencia accionaria de cada socio, con fecha 18 de febrero de 2019 la Asamblea General Extraordinaria ha aprobado dicho aumento, instrumentado mediante la emisión de 900.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 855.000 corresponden a Tarjetas Regionales S.A. y 45.000 a Tarjeta Naranja S.A. En el mismo sentido, con fecha 20 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria aprobó un nuevo aumento de capital de \$ 300.000 de acuerdo con el porcentaje de la tenencia accionaria de cada socio, instrumentado mediante la emisión de 3.000.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 2.850.000 corresponden a Tarjetas Regionales S.A. y 150.000 a Tarjeta Naranja S.A.

En el mes de septiembre de 2020, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$194.822 y \$ 10.254 respectivamente (\$175.000 y \$9.211 a valor nominal respectivamente). Los aportes fueron aceptados por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en Actas N° 201 y 202.

Durante el mes de octubre de 2020, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionista de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma \$187.761 y \$ 9.882 respectivamente (\$175.000 y \$9.211 a valor nominal respectivamente). Los aportes fueron aceptados por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en Acta N° 203.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2020 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U.	Total
En miles de pesos		
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	253.656	253.656
Otros créditos	10.441	10.441
<b>Total Activo Corriente al 31.12.2020</b>	<b>264.097</b>	<b>264.097</b>
<b>Total Activo al 31.12.2020</b>	<b>264.097</b>	<b>264.097</b>
PASIVO		
Cuentas por pagar	116.270	116.270
Deudas bancarias y financieras	1.995.277	1.995.277
Otros pasivos	5.850	5.850
<b>Total Pasivo Corriente al 31.12.2020</b>	<b>2.117.397</b>	<b>2.117.397</b>
Arrendamientos	98.191	98.191
Otros pasivos	4.594	4.594
<b>Total Pasivo No Corriente al 31.12.2020</b>	<b>102.785</b>	<b>102.785</b>
<b>Total Pasivo al 31.12.2020</b>	<b>2.220.182</b>	<b>2.220.182</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2020 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Galicia Valores S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos						
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	37.755	-	52	-	-	37.807
Otros créditos	-	7.329	-	-	-	7.329
<b>Total Activo Corriente al 31.12.2020</b>	<b>37.755</b>	<b>7.329</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.136</b>
<b>Total Activo al 31.12.2020</b>	<b>37.755</b>	<b>7.329</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.136</b>
PASIVO						
Cuentas por pagar	78.570	-	-	-	16.709	95.279
Sueldos a pagar	-	-	-	2.833	-	2.833
Otros pasivos	11.608	-	-	125.313	-	136.921
<b>Total Pasivo Corriente al 31.12.2020</b>	<b>90.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.146</b>	<b>16.709</b>	<b>235.033</b>
<b>Total Pasivo al 31.12.2020</b>	<b>90.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.146</b>	<b>16.709</b>	<b>235.033</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.U.	Total
En miles de pesos		
INGRESOS		
Ingresos por servicios	75.139	75.139
Intereses por depósitos a plazo fijo	6.066	6.066
<b>Total al 31.12.2020</b>	<b>81.205</b>	<b>81.205</b>
EGRESOS		
Alquileres	(9.039)	(9.039)
Egresos por servicios	(4.839)	(4.839)
Intereses bancarios y financieros	(257.593)	(257.593)
Gastos bancarios	(76.142)	(76.142)
Honorarios	(22.051)	(22.051)
<b>Total al 31.12.2020</b>	<b>(369.664)</b>	<b>(369.664)</b>

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son las 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.	Total
En miles de pesos							
INGRESOS							
Ingresos por servicios	305.216	937.053	4.187	-	-	-	1.246.456
Ingresos por financiación	-	-	708	-	-	-	708
<b>Total al 31.12.2020</b>	<b>305.216</b>	<b>937.053</b>	<b>4.895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.247.164</b>
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(7.873)	(2.624)	(10.497)
Honorarios Directores	-	-	-	(177.746)	-	-	(177.746)
Sueldos	-	-	-	(59.577)	-	-	(59.577)
<b>Total al 31.12.2020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(237.323)</b>	<b>(7.873)</b>	<b>(2.624)</b>	<b>(247.820)</b>

Vease nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004/3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2019 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U.	Total
En miles de pesos		
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.193.904	3.193.904
<b>Total Activo Corriente al 31.12.2019</b>	<b>3.193.904</b>	<b>3.193.904</b>
<b>Total Activo al 31.12.2019</b>	<b>3.193.904</b>	<b>3.193.904</b>
PASIVO		
Cuentas por pagar	383.850	383.850
Deudas bancarias y financieras	39.217	39.217
Otros pasivos	9.810	9.810
<b>Total Pasivo Corriente al 31.12.2019</b>	<b>432.877</b>	<b>432.877</b>
Arrendamientos	165.294	165.294
Otros pasivos	10.004	10.004
<b>Total Pasivo No Corriente al 31.12.2019</b>	<b>175.298</b>	<b>175.298</b>
<b>Total Pasivo al 31.12.2019</b>	<b>608.175</b>	<b>608.175</b>

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2019 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos					
ACTIVO					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-
Otros créditos	40.390	80	-	-	40.470
<b>Total Activo Corriente al 31.12.2019</b>	<b>40.390</b>	<b>80</b>	-	-	<b>40.470</b>
<b>Total Activo al 31.12.2019</b>	<b>40.390</b>	<b>80</b>	-	-	<b>40.470</b>
PASIVO					
Cuentas por pagar	57.794	-	-	19.035	76.829
Sueldos a pagar	-	-	2.234	-	2.234
Otros pasivos	-	-	368	-	368
<b>Total Pasivo Corriente al 31.12.2019</b>	<b>57.794</b>	-	<b>2.602</b>	<b>19.035</b>	<b>79.431</b>
<b>Total Pasivo al 31.12.2019</b>	<b>57.794</b>	-	<b>2.602</b>	<b>19.035</b>	<b>79.431</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.U.	Total
En miles de pesos		
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos por servicios	98.849	98.849
Intereses por depósitos a plazo fijo y Cta. Cte. Remunerada	182.859	182.859
<b>Total al 31.12.2019</b>	<b>281.708</b>	<b>281.708</b>
<b>EGRESOS</b>		
Alquileres	(8.442)	(8.442)
Intereses bancarios y financieros	(205.662)	(205.662)
Gastos bancarios	(175.857)	(175.857)
Honorarios	(31.346)	(31.346)
<b>Total al 31.12.2019</b>	<b>(421.307)</b>	<b>(421.307)</b>

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 son las 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.	Total
En miles de pesos							
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos por servicios	116.200	546.035	4.656	-	-	-	666.891
Ingresos por financiación	-	-	1.129	-	-	-	1.129
<b>Total al 31.12.2019</b>	<b>116.200</b>	<b>546.035</b>	<b>5.785</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>668.020</b>
<b>EGRESOS</b>							
Alquileres	-	-	-	-	(8.648)	(2.502)	(11.150)
Honorarios	(774.878)	-	-	-	-	-	(774.878)
Honorarios Directores	-	-	-	(48.063)	-	-	(48.063)
Sueldos	-	-	-	(61.099)	-	-	(61.099)
<b>Total al 31.12.2019</b>	<b>(774.878)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(103.692)</b>	<b>(8.648)</b>	<b>(2.502)</b>	<b>(889.720)</b>

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 42 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

#### Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad ha sufrido embargos debido a juicios por causas laborales (Nota 31) por un total de \$973 y \$3.188, respectivamente, sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

#### Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XXVIII (TC), XXXVII, XLIV y XLV emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

#### Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad ha abonado \$7.076 y 9.209, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

#### Restricción para la distribución de dividendos

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

Asimismo, en el suplemento de precio de la Obligación Negociable Clase XXXVII, la Sociedad se comprometió a no distribuir dividendos: i) que excedan el 50% de la Ganancia Neta de la Sociedad devengada a partir del 1 de enero del 2017 hasta el trimestre anterior más reciente más el 50% de la Ganancia Neta devengada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 menos los Pagos Restringidos efectuados en 2016 y ii) cuando (a) la relación Pasivo Neto (Pasivo menos efectivo y equivalente de efectivo) sobre Patrimonio Neto no supere 7:1 y (b) la relación Endeudamiento Neto (Deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalente de efectivo) sobre Patrimonio Neto no fuera mayor a 4:1.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.000073

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Rubros	Totales al 31.12.2020	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2019
<b>En miles de pesos</b>				
Honorarios a directores	177.746	177.746	-	48.063
Honorarios a comisión fiscalizadora	8.433	8.433	-	3.357
Gratificación al personal	831.393	831.393	-	803.284
Sueldos y cargas sociales	6.348.648	1.968.083	4.380.565	5.990.866
Impuestos, tasas y contribuciones	5.260.013	2.549.712	2.710.301	5.556.059
Movilidad y viáticos	37.110	6.732	30.378	129.748
Mantenimiento de equipos e inmuebles	414.855	189.647	225.208	326.246
Depreciaciones de activos fijos	1.046.038	1.046.038	-	1.006.356
Amortización de activos intangibles	763.197	534.237	228.960	536.310
Alquileres	304.391	304.391	-	126.509
Útiles y papelería	72.832	55.909	16.923	100.293
Aperturas de cuentas	166.663	38.498	128.165	154.715
Publicidad y propaganda	607.847	-	607.847	868.527
Donaciones	36.004	-	36.004	10.342
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	443.503	443.503	-	530.521
Honorarios de terceros	1.666.417	263.666	1.402.751	1.213.050
Seguros y seguridad	512.175	512.175	-	687.329
Gastos bancarios y financieros	179.736	5.635	174.101	257.822
Correo	108.452	108.452	-	116.390
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	608.900	256.702	352.198	937.346
Gastos de recaudación y cobranzas	1.319.572	1.319.572	-	1.979.264
Gastos generales	2.684.686	2.684.686	-	2.311.518
Gastos por canal de venta telefónica	243.203	139.152	104.051	338.666
Impresiones y gastos de distribución	474.950	-	474.950	608.805
Gastos de limpieza	157.131	-	157.131	151.207
Promociones especiales	216.822	48.658	168.164	165.612
Gastos por servicios call center	957.364	-	957.364	535.627
<b>Totales al 31.12.2020</b>	<b>(1)25.648.081</b>	<b>13.493.020</b>	<b>12.155.061</b>	
<b>Totales al 31.12.2019</b>		<b>11.252.321</b>	<b>14.241.511</b>	<b>(1) 25.493.832</b>

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 44 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)	Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.12.20	Monto en moneda argentina al 31.12.2019
			En miles de pesos	
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Depósitos en el país	98	(1) 84,145	8.278	2.753.183
Depósitos en el exterior	4	83,25	307	152
Créditos por servicios prestados	3.364	83,25	280.017	508.944
Otros créditos varios	199	83,25	16.593	-
<b>Total del activo corriente</b>			<b>305.195</b>	<b>3.262.279</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos				
Depósitos en garantía	18	83,25	1.499	1.974
<b>Total del activo no corriente</b>			<b>1.499</b>	<b>1.974</b>
<b>Total del activo</b>			<b>306.694</b>	<b>3.264.253</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	516	89,25	46.062	83.781
Recaudación por cuenta de terceros	30	89,25	2.684	26.610
<b>Total del pasivo corriente</b>			<b>48.746</b>	<b>110.391</b>
<b>Total del pasivo</b>			<b>48.746</b>	<b>110.391</b>

Ref: U\$: dólares estadounidenses

(1) Tipo de cambio de referencia de BCRA,

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

(Socio)

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Adquiriente	Precio de venta a valores nominales (1)	Cartera cedida a valores nominales (1)	Cartera cuentas de orden cedida	Cartera activa cedida
22/01/2020	Oscar Martin Meyer	1.411	8.075	10.752	-
14/02/2020	Lugones Mariana	30	560	731	-
19/02/2020	Di Yorio Maria	527	7.292	9.517	-
20/02/2020	Andreoli Soledad	40	1.812	2.365	-
20/02/2020	Maria Celeste Piegas - Fabian Mendoza	214	3.870	5.051	-
5/03/2020	Maria Fernanda Garzon Molina	205	2.995	3.783	-
6/03/2020	Martin Patri	44	1.409	1.780	-
10/03/2020	Bazan Primo Alberto	79	1.665	2.102	-
13/03/2020	Servicios Integrales Srl	484	7.970	10.065	-
13/03/2020	Sivila Claudia	95	1.673	2.113	-
2/04/2020	Banco Comafi S.A	16.491	206.142	125.909	130.456
2/04/2020	Comafi Fiduaciario S.A (Frankel)	258	3.225	1.068	2.942
7/08/2020	Comafi Fiduaciario S.A (Frankel)	51.677	707.907	233.631	576.272
3/12/2020	Comafi Fiduaciario S.A (Frankel)	45.524	583.644	58.070	525.402
3/12/2020	Creditia Corp	27.438	290.963	26.689	263.892
<b>Totales</b>		<b>144.517</b>	<b>1.829.202</b>	<b>493.626</b>	<b>1.498.964</b>

(1) De acuerdo a valores escriturados.

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 46 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de ubicación
File Management Com S.R.L. (FMC)	Ruta 5 km 4 1/2 - Camino a Alta Gracia - Provincia de Córdoba
Administradora de Archivos S.A. (ADEA)	Ruta 36, 31,5km (Planta 3) - Florencio Varela - Provincia de Buenos Aires
DataBox de File S.A.	25 de mayo 821 – Dorrego – Guaymallen - Mendoza

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

### NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global, dado que la mayoría de los países del mundo reaccionó implementando una serie de restricciones a la circulación sin precedentes. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente.

Como respuesta, la mayoría de los gobiernos han implementado paquetes de ayuda para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago y quiebres de empresas, apuntando a morigerar el impacto de la crisis. Argentina no ha sido la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina ya se encontraba en un proceso recesivo cuando irrumpió la pandemia, y esta última complejizó dicho escenario dando lugar a desplomes históricos de la actividad económica durante los meses de mayores restricciones a la circulación. A pesar de que se ha visto una recuperación económica respecto de los primeros meses en que se implementó el Aislamiento Preventivo Social y Obligatorio, aún no se alcanzan los niveles de actividad pre-pandemia. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su Producto Bruto Interno de alrededor de 10,5% anual. El incremento del gasto público asociado a la implementación de programas de diversa índole para amortiguar el impacto de la pandemia y de la cuarentena sobre la actividad económica, en conjunto con la fuerte caída de los ingresos que resultó de la recesión, han dado lugar a un déficit primario de alrededor de 7% durante el 2020. El rojo de las cuentas públicas fue financiado mayoritariamente a través de la asistencia del Banco Central al Tesoro (vía giros de Adelantos Transitorios y transferencias de Utilidades correspondientes al ejercicio 2019) a causa de la falta de acceso al mercado internacional de capitales, producto del proceso de reestructuración de deuda externa que atravesó el país durante la primera mitad del año. Las negociaciones con los acreedores externos se terminaron de cerrar en el tercer trimestre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

El efecto inflacionario de la mencionada emisión de pesos aún no se ha visto en su totalidad debido a una serie de factores: las restricciones a la movilidad que imperaron durante gran parte del año, el congelamiento de las tarifas de servicios públicos y otros precios regulados y la existencia de programas como Precios Máximos y Precios Cuidados. Sin embargo, en los últimos meses del 2020 el aumento de precios comenzó a mostrar una aceleración, en línea con la reapertura gradual de algunos sectores de la economía y de la autorización por parte del gobierno a incrementar algunos precios. En 2020, la variación del Índice de Precios al Consumidor fue de 36,1% anual.

Sin embargo, el frente cambiario sí ha dado cuenta de la fuerte emisión de pesos verificada durante 2020. El tipo de cambio oficial, definido diariamente por el Banco Central de la República Argentina a través de la Comunicación "A" 3.500, se devaluó 28,8% al pasar de ARS/USD 59,90 a ARS/USD 84,15 entre el último día hábil del 2019 y el último día hábil del 2020. En paralelo, las Reservas Internacionales de la entidad monetaria cayeron a USD 39.410 millones a finales del año 2020, desde los USD 44.781 millones con que había cerrado 2019. La contracción de las Reservas respondió en su mayor medida a la cancelación de préstamos financieros y líneas de crédito, particularmente del sector privado. A ello se sumó la formación de activos externos del sector privado no financiero, explicada principalmente por la compra de dólares billete por parte de personas físicas para atesoramiento.

Con el objetivo de contener la merma de Reservas Internacionales, la autoridad monetaria impuso restricciones cambiarias crecientes a lo largo de todo el 2020. Éstas además tuvieron un impacto al alza sobre las cotizaciones de tipos de cambio financieros, utilizadas para transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial. Entre estas medidas se encuentra la necesidad de solicitar autorización previa del Banco Central de la República Argentina para efectuar ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

- el pago de dividendos y utilidades a no residentes;
- la repatriación de inversiones de no residentes;
- el pago de préstamos financieros otorgados por no residentes: aquellas empresas que registren vencimientos de capital programados entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021 deberán presentar un programa de refinanciación del capital no menor al 60%, con un nuevo endeudamiento externo con una vida promedio de 2 años, permitiéndoles adquirir solamente el equivalente al 40% de los compromisos de capital acordados;
- el pago de emisiones de título de deuda con registro público;
- el pago de endeudamientos entre residentes en moneda extranjera;
- el pago de importación de bienes al exterior;
- el pago de importación de servicios a compañías vinculadas del exterior; y
- la formación de activos externos.

Asimismo, el régimen cambiario ya determinaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de exportaciones de bienes y servicios, cobros de prefinanciaciones, anticipos y post-financiaciones de exportación de bienes y enajenación de activos no financieros no producidos y activos externos.

Estas restricciones cambiarias, o las que se dicten en el futuro, podrían afectar la capacidad de la Sociedad para acceder al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para adquirir las divisas necesarias para hacer frente a sus obligaciones financieras. Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el MULC.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019  
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

### NOTA 48 – COVID-19

Durante este ejercicio, la Sociedad ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19. La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus incluyeron entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento o distanciamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país y actividad. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la mayoría de las actividades comerciales se reactivaron de forma gradual y en cumplimiento de los protocolos dispuestos por el Gobierno. El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido, pudiendo los gobiernos tomar medidas más estrictas, las cuales no son predecibles en esta instancia. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

No obstante, frente a este contexto, en el transcurso del ejercicio, el BCRA dispuso una serie de medidas de las cuales se destacan; (i) la atención al público mediante solicitud previa de turno, (ii) la prórroga de vencimientos de tarjetas de crédito; (iii) la financiación de saldos impagos de tarjetas de crédito a tasa máxima, (iv) la flexibilización en los parámetros de clasificación de deudores bancarios y (v) controles al mercado de cambios.

En el marco del plan de adaptación al contexto actual, la Sociedad realizó a partir del 13 de abril la apertura de las sucursales en horarios especiales y con asignación de turnos, implementó acciones de migración de gestiones desde el canal presencial al canal digital logrando un incremento en las gestiones de pago electrónico. Adicionalmente se habilitaron planes de financiación especiales para facilitarles a nuestros clientes la gestión de su deuda y se lanzaron promociones especiales para compras on-line en la plataforma Tienda Naranja, como así también en supermercados y farmacias. Las mencionadas acciones se encuentran direccionadas a mitigar el efecto en el incremento de la morosidad y baja en el nivel de consumo.

En virtud de lo mencionado, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida la pandemia a raíz del virus COVID – 19 afectará a futuro el negocio de la Sociedad y los resultados de sus operaciones, de extenderse de manera prolongada esta situación. El Directorio está monitoreando la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y sus operaciones.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

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

## Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### NOTA 49 – HECHOS POSTERIORES

Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionista de Cobranzas Regionales S.A., ha efectuado con fecha 28 de enero de 2021, un aporte irrevocable con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$ 3.750. Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°206.

Con el propósito de mantener y aumentar su propuesta de valor al cliente, con fecha 17 de febrero de 2021 la Sociedad emitió la Obligación Negociable Clase XLVI por un monto total de \$ 4.000.000, cuyo vencimiento operará a los 12 meses contados a partir de la fecha de emisión. Los intereses se devengarán a tasa Badlar más un margen del 4,72% y serán pagaderos de manera trimestral. El Capital de la ON será amortizado al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

# Tarjeta Naranja S.A.

## Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### 1. REGÍMENES JURÍDICOS

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

### 2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

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

a) Créditos por servicios prestados de plazo vencido al 31 de diciembre de 2020:

	<b>Créditos por servicios prestados</b>
	<b>En miles de pesos</b>
Anteriores al 31/12/19	373.954
entre el 31/12/19 y el 30/06/20	1.033.614
entre el 30/06/20 y el 30/09/20	567.269
entre el 30/09/20 y el 31/12/20	1.304.490
<b>Subtotal</b>	<b>3.279.327</b>
Previsión Deudores Incobrables (1)	(2.077.286)
<b>Total de créditos de plazo vencido</b>	<b>1.202.041</b>

(1) La diferencia de \$ 4.067.994 total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 6.145.280 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Otros créditos y activo por impuesto diferido sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2020:

	<b>Otros créditos</b>	<b>Activo impuesto diferido</b>
	<b>En miles de pesos</b>	
Sin plazo establecido	(1) 8.682	3.033.373

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 1.606 se exponen como otros créditos corrientes en el estado de situación financiera y \$ 7.076 se exponen como otros créditos no corrientes en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

**Tarjeta Naranja S.A.**  
**Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros**  
 Al 31 de diciembre de 2020 (Cont.)  
 Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

c) Créditos por servicios prestados y otros créditos a vencer al 31 de diciembre de 2020:

		Créditos por servicios prestados	Otros créditos
		En miles de pesos	
<b>Corrientes</b>	31/03/2021	64.693.975	378.608
	30/06/2021	16.059.612	2.215
	30/09/2021	6.531.998	87
	31/12/2021	2.984.119	87
	Provisión Deudores Incobrables (1)	(4.067.994)	-
<b>No corrientes</b>		499.806	630

(1) La diferencia de \$ 2.077.286 con el total de la provisión por riesgo de incobrabilidad de \$ 6.145.280 corresponde a una provisión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

**4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO**

a) Deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2020:

No existen deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2020.

b) Deuda sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2020:

Al 31 de diciembre de 2020 tenemos \$ 8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de diciembre de 2020:

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
<b>Corrientes</b>						
31/03/2021	42.812.855	2.666.725	800.813	1.883.170	-	6.326
30/06/2021	11.822.820	1.730.918	360.597	-	1.189.775	135.451
30/09/2021	51.625	1.271.784	104.812	-	-	1.686
31/12/2021	26.836	7.933.871	257.450	-	-	1.686
<b>No corrientes</b>	-	3.044.289	-	-	-	12.014

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
 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.Cha.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
 Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
 Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
En miles de pesos			
En pesos	93.765.629	372.217	3.033.373
Previsión deudores incobrables \$	(6.142.089)	-	-
En moneda extranjera	283.208	18.092	-
Previsión deudores incobrables U\$S	(3.191)	-	-

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

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

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
En miles de pesos			
Saldos que devenguen intereses	31.036.116	-	-
Saldos que no devenguen intereses	63.012.721	390.309	3.033.373

### 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	54.665.390	16.647.587	1.523.672	1.883.170	1.189.775	157.171
En moneda extranjera	48.746	-	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

c) Deudas según devenguen o no intereses:

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
En miles de pesos						
Saldos que devengan intereses	-	14.167.796	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	54.714.136	2.479.791	1.523.672	1.883.170	1.189.775	157.171

### 7. PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2020, la sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A.

### 8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de diciembre de 2020 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 27.527, no existiendo créditos o préstamos con síndicos y parientes de directores y síndicos hasta el segundo grado inclusive, a excepción del uso normal de la tarjeta de crédito.

### 9. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

### 10. VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

### 11. REVALÚO TÉCNICO DE BIENES DE USO

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

### 12. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

### 13. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

### 14. VALORES RECUPERABLES

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

**Tarjeta Naranja S.A.**  
**Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros**  
 Al 31 de diciembre de 2020 (Cont.)  
 Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

**15. SEGUROS**

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

N° PÓLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
3046	GALENO SEGUROS SA	Caución Gob. de la Pcia. De Córdoba	Renov. Anual	\$ 82.038	
7977	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Gob. de la Pcia. de Santiago del Estero	Renov. Anual	\$ 32	-
10408	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Municipalidad de Salta	Renov. Anual	\$ 342	-
2341019	CHUBB	Seguro de Caucción Munic. de Va Gob. Galvez	Renov. Anual	\$ 2.322	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seg. De Vida para Colab. Fuera de Convenio	1/7/2021	\$ 290.000	-
500605	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	1/10/2021	\$ 291.524	-
850257	SANCOR SEGUROS	Robo	15/4/2021	USD 1.262	-
81925988	ZURICH	Hogares	10/4/2021	\$ 4.342	
81918314	ZURICH	Hogares	10/3/2021	\$ 5.924	
81910655	ZURICH	Hogares	1/2/2021	\$ 4.571	
81910656	ZURICH	Hogares	1/2/2021	\$ 7.865	
81897078	ZURICH	Hogares	4/12/2020	\$ 20.000	
81880076	ZURICH	Hogares	15/4/2021	\$ 23.813	
81879863	ZURICH	Hogares	9/4/2021	\$ 7.937	
81925991	ZURICH	Hogares	29/1/2021	\$ 3.311	
33000721	ZURICH	AP	31/8/2021	\$ 1.000	
160019474	ZURICH	Responsabilidad Civil	15/4/2021	1.000	
210118215	ZURICH	Cauciones	Renov. Anual	\$ 30	
50007451	SURA	Automotor	14/4/2021	\$ 10.000	
649726	SANCOR SEGUROS	Robo	15/4/2021	USD 680	
659130	SANCOR SEGUROS	Conv Mercantil	1/3/2021	\$ 496	
187428	PREVENCION	ART			
848965	CHUBB	RC Obra	15/4/2021	USD 3.000	
160989	CHUBB	Multiriesgo Operativo Responsabilidad Civil	15/4/2021	USD 129.956	
2301745	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 500	
2329112	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 336	
2330034	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 605	
2330035	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 350	

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
 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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
 Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
 Presidente

**Tarjeta Naranja S.A.**  
**Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros**  
 Al 31 de diciembre de 2020 (Cont.)  
 Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

N° PÓLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO	VALOR CONTABLE
2330044	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 500	
2335569	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 455	
2344062	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 2.160	
2345382	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 720	
2347643	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 11.000	
2339173	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 419	
2357269	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 325	
2341019	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 2.322	
2288908	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 180	
2298460	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 231	
2300931	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 7.000	
2302463	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 50	
2341019	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 2.322	
2367859	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 376	
2367894	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 22.000	
2302463	CHUBB	Cauciones	Renov. Anual	\$ 50	

**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 NIIF 9. Adicionalmente, los ratios históricos son actualizados, de corresponder, para incorporar información reciente que refleje condiciones económicas al cierre de los estados financieros, tendencias de comportamiento de clientes en cada segmento del portafolio y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la previsión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Gerencia sobre la previsión para incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

**17. CONTINGENCIAS**

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de diciembre de 2020 que no hayan sido contabilizadas.

**18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS**

No existen acciones preferidas.

**19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS**

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 42 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
 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.Cha.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
 Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
 Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2020, contamos 3.282.452 cuentas Naranja habilitadas. Esa cifra llega a los 4.619.426 clientes cuando sumamos las Tarjeta Naranja adicionales.

Durante el periodo se llevaron a cabo 159.089.758 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

Mediante Resolución General 777/2018, la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, apliquen a los estados financieros que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

Como consecuencia de este cambio normativo, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas.

El resultado al 31 de diciembre fue una ganancia de \$3.315.982, mostrando un incremento del 79% en valores homogéneos respecto al ejercicio anterior. El patrimonio neto al finalizar el ejercicio ascendió a \$23.852.235 en valores homogéneos.

### Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2020, Naranja obtuvo financiamiento a través de emisión de Obligaciones Negociables por \$ 6.631.897 y nuevos Préstamos Bancarios y Acuerdos en Cuenta Corriente por \$ 10.380.000 (en moneda nominal).

Adicionalmente, durante dicho período, se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios, Acuerdos en Cuenta Corriente y Arrendamientos Financieros por \$ 18.367.570 (en moneda nominal).

### Evolución al 31 de diciembre

#### Incremento pagos electrónicos

El 2020 inició con una línea base de un 29% de transacciones digitales y finalizó con un 48% de pagos digitales de resúmenes de cuenta, de los cuales el 58% se realizan por canales propios, lo que representa una mayor eficiencia en los gastos por recaudación. Se desarrollaron nuevas funcionalidades tales como cancelación anticipada desde el canal digital, link de pago para usuarios que no eran digitales, la apertura de la interoperabilidad para la aceptación de tarjetas de débito de todos los bancos y la integración del viaje de pagos desde la app de Naranja X para contribuir a los objetivos del ecosistema.

#### Ventas digitales

Durante el año se abrieron un total de 267 mil cuentas nuevas apalancadas principalmente por el canal digital, que fue responsable del 58% de estas aperturas. Se destacó el resultado obtenido en el último trimestre del año con un total de aperturas de 105 mil, con una participación del 62% del canal digital. Las principales iniciativas que lo hicieron posible fueron: la disponibilización del onboarding remoto para la venta de colaboradores en home office durante el segundo trimestre, la generación de un nuevo flujo de venta para gestiones con score bajo que permite realizar un score no financiero mediante la descarga de una app; y la flexibilización de la política de adicionales durante el tercer trimestre.

#### Niveles de consumo

El desafío fue aumentar el consumo con Naranja al potenciar el uso de la tarjeta, reducir la cantidad de cuentas inactivas y minimizar las bajas de las mismas. Como resultado, en el segundo trimestre, el consumo interanual creció un 70% al igual que el consumo promedio por cliente. En el último trimestre se redujo la inactividad de la cartera en un 6%, manteniendo el ratio de activación de las cuentas en un 72% a 90 días, a la vez que se disminuyó un 33% las bajas de clientes respecto al mismo periodo del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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.Ba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### Ratios de Mora

Durante el 2020, la gestión de mora fue determinante para los resultados obtenidos en el ejercicio. Se obtuvieron los indicadores más bajos de mora registrados por la compañía a lo largo de su historia. El rol a 30 días del segundo semestre promedió 5,36%, y si se contempla todo el año, incluyendo el período más estricto de pandemia, Naranja promedió un rol anual del 6,87%. Respecto a los anteriores dos ejercicios, la mejora fue significativa, ya que el rol a 30 días durante el año 2019 fue de 8,77%, y durante el 2018 fue de 9,69%.

El rol a 120 días, que indica la mora luego de finalizado el proceso de Mora Temprana, arrojó un promedio anual del 0,83%, comparado con un 1,35% en 2019 y un 1,02% en 2018. Estos resultados fueron apalancados, principalmente, por un abordaje temprano del cliente con propensión a ser moroso a partir del uso de nuevos modelos analíticos, la maximización del capacity de gestión, una oferta de planes de refinanciación personalizada y adaptada a la complejidad del contexto y la búsqueda permanente de mejores soluciones a la gestión de mora.

### Tienda Naranja

El contexto de pandemia provocó un crecimiento del producto e impulsó el desarrollo de nuevos servicios para clientes compradores y vendedores ¿dentro del sitio?

Durante el primer semestre del 2020, en Tienda Naranja ya habían comprado más personas que en todo el 2019 con un crecimiento del 320% en nuevos compradores y alcanzando una facturación 580% superior a la del año pasado. Al 31 de diciembre, el sitio contó con 300 sellers activos que ofrecieron más de 60.000 productos.

### Seguros y asistencias

Al cierre del ejercicio, la compañía alcanzó un stock de 2.1 millones de pólizas de seguros y asistencias. El 66% de las ventas fueron digitales, con un promedio de 82.000 altas por mes. Estos indicadores significaron casi el doble de los registros en comparación al primero y segundo trimestre del año. Durante diciembre 2020, la compañía logró un crecimiento del 71% en la venta de los seguros 100% digitales respecto del mismo mes de 2019. Como iniciativas, se destacaron la comercialización del Seguro de Moto en sucursales, la Asistencia para Mascotas en canales digitales, y el rediseño de la experiencia en Seguro para el Hogar.

### Préstamos

Durante el 2020 se amplió la propuesta para titulares, ofreciendo un máximo de \$ 100 mil y 24 cuotas. A partir de agosto, se activaron campañas digitales y de branding, llegando a un 65% de colocación digital a través de NOL, App Naranja y sucursales. Estas acciones permitieron lograr un crecimiento sostenido, en especial durante el último trimestre del año, donde se superaron los \$1.100 millones en préstamos colocados a clientes Naranja en el lapso de un mes. En comparación a diciembre del 2019, la colocación general del negocio de préstamos aumentó en \$ 4.400 millones. Al cierre del ejercicio, la participación de colocación digital de préstamos fue del 55%. Respecto a riesgo, el 85% de los préstamos son a clientes de riesgo bajo.

### Evolución de las Sucursales Naranja

En el marco del nuevo contexto por el COVID-19 y con el objetivo de ofrecer mejores condiciones de seguridad, Naranja dotó al 100% de las sucursales de todas las medidas de salud y seguridad requeridos por las autoridades sanitarias.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Spicio)

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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

En paralelo, continuó con el despliegue de Sucursales del Futuro, implementando el nuevo modelo de atención a través de remodelaciones y mudanzas en las provincias de Mendoza, San Juan, Córdoba, San Luis, Santa Fe, Buenos Aires, Chubut, Santiago del Estero y Río Negro. De esta manera, durante el 2020, el nuevo modelo de atención llegó a 30 sucursales que se sumaron a las nueve existentes hasta el 31 de diciembre de 2019, disponibilizando esta herramienta de atención al 28% del total de clientes en todo el país. Para el ejercicio 2021 se espera el despliegue de otras 31 sucursales, llegando al 76% de los clientes.

### Programación Cultural

La agenda cultural 2020 de Casa Naranja comenzó con "Manifiesto", la muestra individual del artista Elian Chali, que se exhibió hasta el 15 de febrero. En total, más de 10.000 personas visitaron la muestra, entre ellos niños y niñas de escuelas, y pudieron disfrutar de las visitas guiadas. Con el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio, el espacio cultural Casa Naranja se reconvirtió hacia formatos digitales multiplataforma con ciclos audiovisuales, recitales, entrevistas y una nueva muestra, "Paisaje", que reúne una selección de obras de videoarte realizadas por artistas argentinos y que puede recorrerse en forma virtual.

### Promociones y beneficios

Naranja acompañó a sus clientes con beneficios en Plan Zeta (3, 6, 9 y 12 cuotas), descuentos, planes especiales y pago diferido de compras en rubros esenciales como supermercados, farmacias, delivery y estaciones de servicio.

A medida que se fueron flexibilizando las restricciones, incorporó a la propuesta de valor otras categorías e incentivó el consumo online con descuentos y planes especiales. Se activaron beneficios para fechas especiales tales como el día del amigo, día del padre, día del niño, día de la madre y fiestas de fin de año en rubros como indumentaria, deportes, construcción y electro.

Este año acompañando la tendencia de crecimiento del comercio online, Naranja fue por primera vez sponsor oficial de Cyber Monday presentándose como medio de pago. Esta participación impactó positivamente en el consumo, la negociación de promociones orientadas a la venta online y el posicionamiento de la marca.

Naranja anunció más de 40 promociones mensuales a través de estrategias de comunicación 360°, contemplando todos los medios, en especial los online.

A través de Smartes, los clientes obtuvieron un 20% de descuento y un 5% más con la promoción de antigüedad en Plan Z. Al cierre del ejercicio, el 30% de la facturación de Naranja fue impulsada por las más de 2.500 promociones mensuales distribuidas en 9.500 puntos de todo el país.

### Premios y distinciones 2020

Naranja logró el 14° lugar en el Ranking de Revista Apertura que distingue a las 100 Empresas con Mejor Imagen de Argentina, escalando seis posiciones respecto al ranking del año anterior. Además, obtuvo el 4° lugar en el Ranking Mejores Empleadores de Argentina dentro de la categoría +1.000 empleados que elabora la revista Apertura.

Asimismo, obtuvo el 10° lugar en el Ranking de Great Place To Work Latam, que distingue a las mejores empresas para trabajar, en la categoría de Grandes Empresas -más de 500 colaboradores-. La compañía escaló dos posiciones respecto a 2019 y, junto a Banco de Galicia y Buenos Aires SAU, son las dos únicas empresas argentinas dentro del ranking 2020.

Por segundo año consecutivo, Great Place to Work reveló el ranking de Los mejores lugares para trabajar para las mujeres en Argentina. Naranja logró el 3° lugar en el Ranking en la categoría Más de 1000 empleados. Además, alcanzó el segundo puesto del Ranking Mejores Empresas para trabajar en Servicios Financieros y Seguros que también elabora Great Place to Work.

En noviembre, Naranja recibió el bronce en la categoría Mejor Estrategia de la Experiencia del Cliente en los premios PAMOIC, que reconocen las mejores prácticas del ecosistema de CRM, CX & BPO en Argentina.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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. Cba.

(Socio)

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Respecto al Ranking MERCOSUR 2020, Naranja lideró en el sector de tarjetas de crédito y ocupó el puesto 20° en el ranking general. En tanto que su presidente, Alejandro Asrin, se ubicó en el puesto 27° entre los líderes empresariales de la Argentina. Finalmente, en el ranking MERCOSUR Talento, Naranja ocupó el 10° puesto entre las mejores compañías empleadoras que mejor manejaron la pandemia, y el primer lugar en el ranking del sector financiero.

### Perspectivas 2021

Resulta difícil realizar un pronóstico para los próximos meses en un contexto tan volátil como el actual. Según se desprende del proyecto de ley del Presupuesto 2021, se prevé un año marcado por las consecuencias que dejó la crisis social y sanitaria causada por el Covid-19 durante 2020.

A pesar del stress de los últimos meses vinculado a la pandemia, el sistema financiero argentino muestra indicadores de alta solidez. Incluso, la morosidad del sistema financiero no aumentó significativamente, siendo Argentina uno de los países con menor grado de endeudamiento de las familias, como porcentaje del PBI. Así, nuestro país cuenta con un 45,5% menos que el endeudamiento promedio de los países de la región.

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central correspondiente al mes de noviembre, se espera para 2021 una inflación del 50%, lo que muestra un alza de 1,1 punto porcentual en relación con la edición de octubre. Asimismo, la suba del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para los meses del verano promediará el 4% mensual.

En cuanto al tipo de cambio, la previsión de los analistas consultados para la elaboración del REM, es que en diciembre de 2021 el tipo de cambio mayorista llegue a \$126,45; lo que implicaría una devaluación para el peso del 52,3%, en línea con la inflación esperada para el año próximo.

Para 2021, el rebote esperado por los analistas es de 4,8%; un 0,3 punto porcentual más alto que el mes anterior. La leve mejora se completa con otra proyección de crecimiento de 2,5% para 2022, sosteniendo el pronóstico de octubre último.

Asimismo, el último informe del BCRA anticipa una suba de la tasa de interés Badlar, la correspondiente a los plazos fijos a 30 días de más de un millón de pesos. Para los próximos meses se prevé un sendero mensual creciente, alcanzando un nivel de 38% durante los meses de marzo, abril y mayo de 2021; para luego descender a 36,4% en noviembre de 2021 y finalizar 2021 en 36%.

Respecto al negocio, Naranja redefinió su propósito para convertirse en la plataforma tecnológica y financiera más humana y elegida de la Argentina, lo que permitirá escalar -con simplicidad y masividad- nuevos productos y servicios, facilitando la eficiencia. En paralelo, continuará desplegando el nuevo modelo de atención a más sucursales, alcanzando al 76% de los clientes. Finalmente, potenciará la iniciativa Futuro del Trabajo, enfocada en cómo mejorar la experiencia de sus colaboradores, priorizando su bienestar y cuidado de las personas.

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

#### USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

Naranja	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	3.282	3.257	3.413	2.977
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	9,09	8,38	10,04	11,19

Nevada	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	-	-	-	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos)	-	-	7	9,33

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

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

Transacciones Naranja	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles (hasta septiembre) (1)	159.090	177.849	166.330	150.033
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	26.149.068	26.086.669	29.510.153	31.529.795
Arancel promedio de comercios	1,92%	2,08%	2,19%	2,33%

Transacciones Nevada	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles	-	-	20.142	7.837
Importe promedio mensual (en miles de pesos)	-	-	3.128.886	5.325.003

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

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.619	4.605	4.777	4.266
Tarjetas Naranja Visa	3.514	3.451	3.504	2.968
Tarjetas Naranja MasterCard	416	454	491	531
Tarjetas Naranja Amex	64	49	46	41
Tarjetas Nevada	-	-	-	960
Tarjetas Nevada Visa	-	-	-	551
<b>Total</b>	<b>8.613</b>	<b>8.559</b>	<b>8.818</b>	<b>9.317</b>

### CUADRO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Activo corriente	90.481.926	76.889.814	97.744.442	103.618.788
Activo no corriente	9.630.878	10.024.838	9.478.756	9.155.360
Activo	100.112.804	86.914.652	107.223.198	112.774.148
Pasivo corriente	73.059.208	60.758.263	69.546.518	59.978.156
Pasivo no corriente	3.201.361	4.774.004	18.151.771	27.126.387
Pasivo	76.260.569	65.532.267	87.698.289	87.104.543
Patrimonio	23.852.235	21.382.385	19.524.909	25.669.605

### CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Total ingresos operativos	37.135.216	38.633.297	43.495.799	30.489.425
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	32.692.247	31.977.898	34.600.177	27.153.294
Total egresos operativos	(22.240.718)	(22.800.574)	(26.814.644)	(16.641.688)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(26.393)	(12.568)	942	6.541
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(5.151.386)	(6.681.946)	(7.138.591)	(3.535.108)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	5.273.750	2.482.810	647.884	6.983.039
Impuesto a las ganancias	(1.957.768)	(625.334)	(3.249.005)	(3.730.188)
Resultado neto del periodo	3.315.982	1.857.476	(2.601.121)	3.252.851

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente

# Tarjeta Naranja S.A.

## Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

### ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Fondos generados / (aplicados) por las actividades operativas	(1.481.615)	27.074.172	2.857.229	8.963.973
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	644.200	(3.225.275)	(1.602.282)	(1.583.241)
Fondos generados por las actividades de financiación	(3.868.566)	(20.077.696)	5.317.489	(8.248.429)
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el ejercicio	(4.705.981)	3.771.201	6.572.436	(867.697)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	9.897.559	10.585.934	6.637.770	7.066.001
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión	-	-	-	1.002.850
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo	(2.814.363)	(4.421.970)	(2.615.447)	(569.559)
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	318.357	(37.606)	(8.825)	6.178
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	2.695.572	9.897.559	10.585.934	6.637.773

### ÍNDICES

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Liquidez	1,238	1,266	1,405	1,728
Endeudamiento	3,197	3,065	4,492	3,393
Solvencia	0,313	0,326	0,223	0,295
Inmovilización del capital	0,096	0,115	0,088	0,081
ROE del período	(1) 14,66%	9,08%	(11,51) %	14,53%
ROA del período	(2) 3,55%	1,91%	(2,36) %	3,09%

(1) Rdo del periodo/ (Patrimonio 12/20+ Patrimonio 12/20) /2

(2) Rdo del periodo/ (Activo 12/20+ Activo 12/20)/2

Véase nuestro informe de fecha 18 de febrero de 2021  
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.Cba.

Dr. Jorge Federico Gregorat  
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin  
Presidente



## *Informe de auditoría emitido por los auditores independientes*

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Tarjeta Naranja S.A.  
Domicilio legal: La Tablada 451  
CUIT 30-68537634-9

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

---

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros” del presente informe.

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

#### **Independencia**

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

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

## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

### Cuestiones clave de la auditoría

### Respuesta de auditoría

#### Previsión por pérdidas crediticias esperadas

Como se describe en las Notas 2.1.1 y 2.9 a los estados financieros, la previsión para riesgos crediticios de la Compañía fue de Ps. 6.145.280 miles al 31 de diciembre de 2020.

La Compañía evalúa el deterioro estimando las pérdidas crediticias esperadas. Los modelos de la gerencia para determinar la pérdida crediticia esperada involucran juicios significativos, incluyendo aspectos como definir lo que se considera un aumento significativo del riesgo crediticio, identificar activos que se encuentran deteriorados o sujetos a riesgo grave de deterioro, desarrollar parámetros como las probabilidades de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento, y hacer suposiciones sobre escenarios macroeconómicos considerando una gama de posibles resultados económicos, calculados sobre una base ponderada por probabilidad.

Las principales consideraciones que nos llevaron a determinar que la estimación de la previsión para pérdidas crediticias esperada es un asunto crítico de auditoría son las siguientes:

- (i) evaluar el deterioro mediante la estimación de las pérdidas crediticias esperadas, implica un juicio significativo por parte de la gerencia. Esto a su vez llevó a un juicio significativo del auditor y un esfuerzo en la realización de procedimientos para evaluar la evidencia de auditoría relacionada con los modelos y supuestos utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas; y
- (ii) el esfuerzo de auditoría involucró el uso de profesionales con habilidad y conocimiento especializados para ayudar en la realización de procedimientos y evaluación de la evidencia de auditoría obtenida.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron evaluar la evidencia de auditoría en relación con la formación de nuestra opinión general sobre los estados financieros. Estos procedimientos incluyeron entre otros:

- probar la efectividad de los controles de la gerencia relacionados con el proceso de previsión por pérdidas crediticias esperadas, que incluyeron controles sobre los datos, modelos y supuestos utilizados en el proceso de estimación;
- probar la integridad y exactitud de los datos proporcionados por la gerencia;

Se utilizaron profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudar a probar el proceso de la gerencia para determinar la previsión para pérdidas crediticias esperadas, incluida la evaluación de:

- (i) la razonabilidad de los supuestos utilizados por la gerencia,
- (ii) la razonabilidad de los criterios de la gerencia para definir lo que se considera sea un aumento significativo del riesgo crediticio y la identificación de los activos deteriorados o sujetos a un riesgo grave de deterioro,
- (iii) la idoneidad de los modelos utilizados para la estimación de parámetros tales como las probabilidades de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento, y
- (iv) la adecuación de la metodología utilizada para la generación de escenarios macroeconómicos.

---

## Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

---

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

## Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros

---

El Directorio de Tarjeta Naranja S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

## Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede verse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizarlo en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

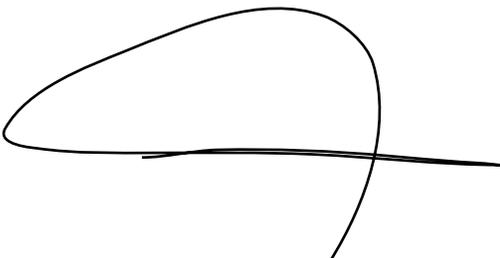
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- los importes totales correspondientes al estado de situación financiera y al estado de resultados se detallan a continuación:

c.1.) estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31.12.2020	31.12.2019
	En miles de pesos	
Activo	100.112.804	86.914.652
Pasivo	76.260.569	65.532.267
Patrimonio	23.852.235	21.382.385





- c.2.) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan ganancias de \$ 3.315.982 y de \$ 1.857.476, respectivamente;
- d) al 31 de diciembre de 2020 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$195.490.600,40, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjeta Naranja S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
- d.1) el 86,86% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjeta Naranja S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
- d.2) el 11,02% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjeta Naranja S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- d.3) el 8,5% sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjeta Naranja S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjeta Naranja S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Córdoba, 18 de febrero de 2021.

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.

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas y Directores de  
Tarjeta Naranja S.A.  
Domicilio legal: La Tablada 451  
CORDOBA-ARGENTINA  
CUIT: 30-68537634-9

### DOCUMENTOS EXAMINADOS

1. En nuestro carácter de síndicos de Tarjeta Naranja S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5to. del art. 294 de la Ley General de Sociedades, hemos revisado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante "la Entidad") que comprenden a:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020,
- los estados de resultados y de otros resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020;
- los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020,
- resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan;
- la reseña informativa.

Adicionalmente, hemos revisado el Inventario y la Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio 2019, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se los presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

### RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECBA), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

### RESPONSABILIDAD DEL SÍNDICO

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los documentos examinados en el punto 1., en base a las revisiones que efectuamos con el alcance detallado en el punto 4.

4. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas legales de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría vigentes e incluyan 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 sobre los documentos detallados precedentemente, hemos tenido en cuenta la auditoría efectuada por el auditor externo Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 18 de febrero de 2021 sin salvedades, el que fue llevado a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los

procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Con relación a la Memoria, hemos verificado que contiene la información requerida por la Ley General de Sociedades y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y documentación pertinente. Las previsiones y proyecciones sobre hechos futuros contemplados en el citado documento son responsabilidad del Directorio.

Dado que no es nuestra responsabilidad efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Informamos además que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descritos en el art. 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los Directores.

#### CONCLUSION

- Sobre la base de nuestras revisiones, con el alcance descrito en el punto 4. precedente, y teniendo en cuenta el informe de auditoría del Auditor Externo, en nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el punto 1, se presentan en todos sus aspectos significativos, en forma razonable y en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)..
- Con respecto a la Memoria, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
- En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

#### INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informamos que:

- I. los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2020 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes;
- II. los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2020 se encuentran asentados en el libro de "Inventarios y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y disposiciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- III. de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales. Declaran en su informe ser Independientes de la Sociedad;
- IV. hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Córdoba, 18 de febrero de 2021.

*Dr. Jorge F. GREGORAT*