

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013)

Reseña Informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA 2018



MEMORIA 2018

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° 24 de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2018.

SITUACIÓN ECONÓMICA

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tarjeta Naranja S.A. mantuvo en 2018 su posición de liderazgo como entidad emisora de tarjetas de crédito en Argentina. Al 31 de diciembre la empresa posee 3.412.955 cuentas habilitadas. Considerando a los poseedores de plásticos adicionales, la empresa cuenta con un total de 4.777.286 clientes. Sumando todas las marcas administradas, el total de tarjetas habilitadas es de 8.817.871 incluyendo Naranja, Naranja Visa, Naranja MasterCard y Naranja American Express.

Las transacciones anuales crecieron un 18% mientras que el consumo promedio por cuenta en el año reflejó un aumento del 31% 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 cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, 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, mientras que 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.

Como consecuencia de este cambio normativo, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas. En nota 49 a los estados financieros, se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera y de resultados correspondientes a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2017, sin la aplicación de la NIC 29 y los incluidos como información comparativa en los presentes estados financieros. Asimismo, se incluye la misma información para el ejercicio actual. Por otro lado, y tal cual lo expresado en nota 2.2 y nota 5, la información en moneda heterogénea o nominal sigue siendo utilizada por el Directorio en la toma de decisiones respecto a cómo asignar recursos y evaluar el rendimiento del negocio. En función de lo señalado y para una correcta interpretación de la evolución del negocio y del impacto de la aplicación de la NIC 29, incluimos a continuación la siguiente información sobre las causas del resultado del ejercicio:

	Saldos al 31.12.2017 Originalmente Reportados (en moneda nominal)	Variación		Saldos al 31.12.2018 (en moneda nominal)	Efecto Reexpresión (NIC 29)	Saldos al 31.12.2018 (en moneda homogénea)
		En Miles de Pesos (en moneda nominal)	%			
Ingresos por servicios	7.219.429	2.619.131	36,3%	9.838.560	2.198.428	12.036.988
Egresos por servicios	(1.002.500)	(465.550)	46,4%	(1.468.050)	(321.604)	(1.789.654)
Ingresos netos por servicios	6.216.929	2.153.581	34,6%	8.370.510	1.876.824	10.247.334
Ingresos por financiación	7.397.998	5.635.865	76,2%	13.033.863	2.767.673	15.801.536
Egresos por financiación	(2.016.783)	(3.155.496)	156,5%	(5.172.279)	(888.343)	(6.060.622)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	(3.408.607)	(3.408.607)
Ingresos netos por financiación	5.381.215	2.480.369	46,1%	7.861.584	(1.529.277)	6.332.307
Resultado neto por inversiones transitorias	234.999	427.972	182,1%	662.971	117.602	780.573
Total de ingresos operativos	11.833.143	5.061.922	42,8%	16.895.065	465.149	17.360.214
Cargos por incobrabilidad neto de recuperos	(1.335.946)	(2.232.198)	167,1%	(3.568.144)	(679.429)	(4.247.573)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	10.497.197	2.829.724	27,0%	13.326.921	(214.280)	13.112.641
Gastos de personal	(2.672.910)	(1.259.255)	47,1%	(3.932.165)	(842.826)	(4.774.991)
Impuestos y tasas	(1.652.561)	(816.391)	49,4%	(2.468.952)	(553.671)	(3.022.623)
Gastos de publicidad	(290.681)	(123.356)	42,4%	(414.037)	(91.771)	(505.808)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	(148.485)	(132.732)	89,4%	(281.217)	(239.485)	(520.702)
Otros egresos operativos netos	(1.824.384)	(1.481.373)	81,2%	(3.305.757)	(673.852)	(3.979.609)
Total egresos operativos	(6.589.021)	(3.813.107)	57,9%	(10.402.128)	(2.401.605)	(12.803.733)
Resultado neto antes de Inversiones en asociadas y otras sociedades	3.908.176	(983.383)	(25,2%)	2.924.793	(2.615.885)	308.908
Resultado de Inversiones en asociadas y otras sociedades	2.527	(2.183)	(86,4%)	344	106	450
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.910.703	(985.566)	(25,2%)	2.925.137	(2.615.779)	309.358
Impuesto a las ganancias	(1.443.059)	586.610	(40,7%)	(856.449)	(694.919)	(1.551.368)
Resultado neto del ejercicio	2.467.644	(398.956)	(16,2%)	2.068.688	(3.310.698)	(1.242.010)

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) aumentaron en valores nominales respecto al ejercicio anterior el 42,8% llegando a \$16.895.065, luego de absorber un crecimiento en dicho período de Egresos por Financiación del 156,5% en valores nominales.

Los indicadores de morosidad tuvieron un alza significativa, en especial en el segundo semestre, motivados por la retracción de la economía. El Cargo por Incobrabilidad, pasó de representar el 11,3% de los Ingresos Operativos en el ejercicio anterior, al 21,1% en el presente ejercicio.

Los Egresos Operativos crecieron un 57,9% en valor nominal. Este aumento de los egresos se vio potenciado por el costo del proceso de fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y la unificación de marcas, que implicó un recambio del total de tarjetas Nevada por Naranja, capacitaciones a todos los colaboradores ex Nevada e indemnizaciones para los colaboradores Nevada que no pudieron ser relocalizados. También incidió en el aumento de Egresos Operativos los gastos destinados a la Transformación Digital de la Compañía.

El Resultado antes del Impuesto a las Ganancias y antes del impacto de la aplicación de la NIC 29, fue un 25,2% inferior al obtenido en el ejercicio 2017. Al mismo tiempo, el Resultado Neto a valores nominales, se redujo un 16,2%, hasta la cifra de \$2.068.688, ganancia.

Al aplicar NIC 29, el Resultado antes del impuesto a las ganancias se redujo a \$309.358, ganancia.

Luego de deducir el Impuesto a las ganancias, el Resultado Neto a valores ajustados por inflación o en moneda homogénea, cierra en \$1.242.010, pérdida.

La principal causa de la pérdida que surge de la aplicación de la NIC 29, es el reconocimiento (pérdida) del resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda por \$3.408.607, que surge por mantener a lo largo del año 2018, una posición monetaria activa expuesta a la inflación.

El patrimonio neto al finalizar el ejercicio en cifras reexpresadas en moneda homogénea ascendió a \$10.206.552. La distribución de dividendos, aprobada por

la Asamblea General Ordinaria celebrada el 4 de abril de 2018 fue de \$600.000, que en moneda homogénea de cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 representa \$808.425.

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 febrero la ON Clase XXXIX por \$ 754.539 (en moneda nominal), en abril la ON Clase XL por \$ 2.000.000 (en moneda nominal), en noviembre la ON XLI por \$ 1.197.657 (en moneda nominal) y en diciembre la ON XLII por \$ 1.266.303 (en moneda nominal). Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$ 3.813.277 (en moneda nominal).

Préstamos Bancarios y Financieros: se obtuvieron nuevos préstamos y acuerdos en cuenta corriente con diversas instituciones bancarias por \$2.820.000 (en moneda nominal). A su vez, se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$ 1.798.789 (en moneda nominal). Actualmente, la compañía cuenta con diversas líneas bancarias disponibles no utilizadas.

Arrendamientos Financieros: se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos financieros por \$ 101.348 (en moneda nominal).

REDUCCIÓN DE ARANCELES A COMERCIOS

En línea con la política adoptada en abril 2017, el 1° de enero de 2018 Naranja concretó el segundo tramo del recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose al 2,35%. Para enero de 2019 está previsto un nuevo recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, ajustado al 2,15%.

MODELOS DE GESTIÓN DE RIESGO Y RECUPERO

En lo que respecta a la gestión de **mora temprana**, Naranja incorporó cuatro modelos de score, contruidos con técnicas de *machine learning*, para mejorar las predicciones en la gestión a partir de cambios en la segmentación de los clientes, en las estrategias y reglas de cobranza. En esa línea, se desarrollaron nuevos canales de gestión para ofertar productos de financiación, de acuerdo a cada segmento de clientes. Lo implementado impactó en la gestión de mora temprana, duplicando el valor agregado del proceso para los primeros 30 días de mora y manteniendo los ratios para tramos más avanzados.

El modelo de gestión de mora tardía obtuvo mejoras en cuanto a la velocidad del recupero. Para esos resultados, se desarrolló una nueva modalidad de gestión basada en el concepto de “**riesgo del cliente**”. Este nuevo modelo, también está basado en *machine learning*, y permitió segmentar la cartera de manera más efectiva e incrementar las tasas de recupero vigentes. Al cierre del año, su despliegue alcanzó al 50% de las nuevas asignaciones de cuentas, proyectando completarlo dentro del primer trimestre de 2019.

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 y con la particularidad que en 2018 gestionó conjuntamente la cartera con mora tardía e incobrable de Tarjeta Nevada, la Compañía realizó ventas de cartera extrajudicial bajo la modalidad de licitación privada, utilizando nuevos modelos de identificación y predicción para una selección óptima de cartera a ceder. Durante el año que finalizó, la cesión de cartera alcanzó un monto total de \$2.139.344, obteniendo un

ingreso de \$172.727, evitando así costos de gestión judicial por \$90.000 y eliminando costos operativos para dicha gestión de cartera altamente previsionada.

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

ADECUACIÓN A NUEVAS REGULACIONES

En virtud de los constantes cambios en el marco regulatorio, Naranja implementó las adecuaciones necesarias a fin de dar cumplimiento a las normas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y la Comisión Nacional de Valores (CNV). Se destacan entre ellas, las siguientes:

- BCRA - Comunicación "A" 6418 sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros. Designación de un miembro del Directorio o autoridad equivalente como "Directivo Responsable de Protección de los Usuarios de Servicios Financieros", quien asumirá responsabilidad primaria en esa materia.
- BCRA - Comunicación "A" 6448, sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros. Revocación y rescisión de servicios financieros y no financieros. Simplificación y digitalización de trámites para los usuarios de servicios financieros.
- BCRA - Comunicación "A" 6419, sobre Protección de los Usuarios de Servicios Financieros. Acceso a modelos de cartelería y de enlace a usuarios financieros.
- BCRA - Comunicación "A" 6458 Circular RUNOR 1-1382 "Protección de los usuarios de servicios financieros". Actualización.
- BCRA - Comunicación "A 6474". Vinculada a exposición del CFT.
- BCRA - Comunicación "A" 6484: Circular RUNOR 1-1393 Régimen Informativo sobre Consultas y Reclamos.

- BCRA - Comunicación "A" 6491 Circular RUNOR 1-1395 OPASI 2-545 Texto Ordenado. Revocación y rescisión de productos y servicios financieros y no financieros. Simplificación y digitalización de trámites para los usuarios de servicios financieros. Actualización.
- BCRA - Comunicación "A" 6503 Circular RUNOR 1-1399 Presentación de Informaciones al Banco Central-R.I.-D.S.F.-Proveedores no Financieros de Crédito.
- Resolución General CNV N° 746 - Emisor Frecuente.
- BCRA - Comunicación "A" 6541 Circular OPRAC 1-953 RUNOR 1-1411 Exposición del "Costo Financiero Total" (CFT). Adecuaciones.
- BCRA - Comunicación "A" 6547 Circular RUNOR 1-1413 Comunicación por medios electrónicos para el cuidado del medio ambiente. Adecuación.
- BCRA - Comunicación "A" 6559 Circular CONAU 1-1291 Régimen Informativo de Transparencia. Capítulo II-Comisiones, cargos y tasas para usuarios de servicios financieros".
- BCRA - Comunicación "A" 6547. Protección de los Usuarios de Servicios Financieros. Acceso a modelos de carteles vigentes.
- BCRA - Comunicación "A" 6559 Circular CONAU 1-1291 Régimen Informativo de Transparencia. Capítulo II-Comisiones, cargos y tasas para usuarios de servicios financieros".
- BCRA - Comunicación "A" 6583 Circular RUNOR 1-1423 Régimen Informativo sobre Reclamos.
- BCRA - Comunicación "C" 79968. Aplicativo ´Proveedores no financieros de crédito´. Empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito y/o compra´.

Adecuaciones necesarias conforme modificaciones regulatorias vinculadas a los siguientes regímenes:

- Deudores del Sistema Financiero - Rectificativas parciales.
- Deudores del Sistema Financiero - Proveedores no financieros de crédito.
- Consultas y reclamos.
- Registro de proveedores no financieros de crédito.
- Financiamiento con tarjetas de crédito.
- Régimen informativo de Transparencia Capítulo I y Capítulo II.

El BCRA, a través de la Secretaría de Protección al Usuario de Servicios Financieros, fijó un objetivo a todas las entidades de una reducción en el año 2018 de un 27% de sus reclamos. La Compañía asumió el compromiso y designó un equipo de trabajo con foco exclusivo en el tema. Como resultado, se logró reducir el 31% de los reclamos sobre cumpliendo el objetivo inicial.

PREVENCIÓN DE DELITOS FINANCIEROS

La estrategia de la Compañía es velar por una efectiva política de prevención, alineada a las tendencias del mercado, incorporando una mirada digital y tecnológica como base de la gestión. Cuenta con un equipo especializado, herramientas de monitoreo y procedimientos ágiles que permiten detectar de manera oportuna operaciones inusuales e irregulares.

En 2018 se implementó un Programa de Cumplimiento que contempla políticas, medidas, procedimientos y demás actividades vinculadas a la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo con el objetivo de:

- Cumplir con las disposiciones de las distintas normativas inherentes a operadoras de tarjetas de crédito.
- Establecer políticas y procedimientos internos que permitan contar con criterios objetivos y técnicos en materia de PLA-FT.
- Que los colaboradores conozcan y se comprometan con PLA-FT para lo cual se dictan capacitaciones y se realizan acciones de concientización.

NARANJA CULMINÓ LA UNIFICACIÓN DE MARCA CON NEVADA

En agosto de 2017 Tarjeta Naranja S.A. inició el proceso de fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A., propietaria de Tarjeta Nevada.

En enero de 2018 cesó la venta de tarjetas de la marca Nevada en las zonas del NEA, NOA, Patagonia y Centro del país. Durante el primer trimestre de 2018 se definió la estrategia para la unificación de la operación en tres etapas. La primera etapa se desarrolló en mayo y comprendió las ciudades de Resistencia, Corrientes, Formosa, Neuquén, Cipolletti, General Roca, Cutral Có, Zapala, General Pico y Santa Rosa de La Pampa. En agosto la segunda etapa incluyó las provincias de San Luis, Salta, Jujuy, Tucumán, Santiago del Estero, Catamarca y La Rioja. La última etapa se desplegó en noviembre en las provincias de San Juan y Mendoza.

Con la unificación se generaron para la marca Naranja 404.000 nuevos clientes, se incorporaron 15.560 nuevos comercios amigos y 24 sucursales.

SUCURSALES NARANJA EN TODO EL PAÍS

Producto de la fusión con Nevada, Naranja extendió su presencia en todo el país a través de la modificación y adecuación de 24 locales con la estética e identidad visual de la marca. Además, se realizó la apertura en un local en la peatonal de Rosario, 3 mudanzas y 3 remodelaciones en diferentes localidades del país.

Distribución de sucursales al 31 de diciembre de 2018

PROVINCIA	CANTIDAD SUCURSALES
BUENOS AIRES	45
CAPITAL FEDERAL	8
CATAMARCA	5
CHACO	5
CHUBUT	4
CÓRDOBA	47
CORRIENTES	7
ENTRE RÍOS	8
FORMOSA	3
JUJUY	6
LA PAMPA	3
LA RIOJA	6
MENDOZA	18
MISIONES	5
NEUQUÉN	5
RÍO NEGRO	8
SALTA	10
SAN JUAN	5
SAN LUIS	3
SANTA CRUZ	2
SANTA FE	20
SANTIAGO DEL ESTERO	6
TIERRA DEL FUEGO	2
TUCUMÁN	7
Total general	238

EVOLUCIÓN DIGITAL

En febrero de 2017 Naranja comenzó un proceso de transformación con el asesoramiento de la consultora McKinsey para evolucionar hacia una compañía digital líder en la industria financiera. Durante el 2018 se trabajó en la digitalización de los viajes de clientes, el desarrollo de marketing digital, la incorporación de analítica avanzada de datos y el diseño de nuevos productos digitales.

Digitalización de los viajes de clientes: la Compañía implementó mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes, suscripción al producto HBO Go y solicitud de préstamos personales a través de canales digitales.

En originación, se superaron las 100.000 nuevas cuentas a través de los canales digitales de Naranja, lo que representó hacia fin de año niveles del 30% de participación sobre las ventas totales de cuentas.

Para impulsar la migración a pagos digitales, se implementó un Botón de Pago en Naranja Online y en la App Naranja que alcanzó las 141.000 operaciones durante diciembre. El 27% de la recaudación por cobranzas a clientes provino del canal online, incluyendo pagos por canales digitales de terceros.

A la propuesta de valor para el cliente, se sumó la suscripción digital a contenidos on demand de HBO Go, obteniendo un promedio de 3.000 nuevas cuentas activas por mes.

En otorgamiento de préstamos personales se diseñó un producto 100% online que incorporó el retiro por cajero automático para personas no bancarizadas. Desde enero a julio inclusive, Naranja colocó más de 80.000 préstamos equivalentes a \$ 678 millones. En junio registró el nivel más alto con un 27% sobre el total de los préstamos otorgados.

Marketing Digital: la Compañía se posicionó como referente en la región dentro de las compañías financieras que lideran la evolución digital. Se aplicaron herramientas de cross-selling que permitieron incrementar las ventas de productos como HBO Go, préstamos personales, productos de la marca Samsung, recarga de celulares y solicitud de tarjetas adicionales. Hoy Naranja cuenta con 1.137.000 usuarios digitales activos por mes. Asimismo, los clientes continuaron migrando hacia los resúmenes de cuentas digitales, totalizando 2.200.000 al cierre del ejercicio.

Analítica avanzada de datos: se trabajó en la implementación de modelos de analítica utilizando algoritmos que incrementaron su poder predictivo. En este sentido se desarrolló un modelo de recomendación de productos y mejor oferta para clientes llamado “Justo para Vos” que permitió mejorar un 15% la rentabilidad esperada por la venta de los

productos recomendados. Adicionalmente se desarrollaron 4 nuevos modelos para ser utilizados en las diferentes etapas del proceso de gestión de recupero, con un incremento del poder predictivo del 30% al 50%.

Nuevos productos digitales: con el interés de vincular su 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 licencia no exclusiva de uso de marcas. Esto permitirá 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. Permitirá a comercios y profesionales independientes cobrar con cualquier tarjeta de crédito y débito operado por Cobranzas Regionales S.A. bajo la marca Naranja Pos. Durante el último trimestre de 2018 se realizaron pruebas pilotos de Naranja Cuenta, una cuenta digital que permitirá usar el celular para pagar servicios, enviar o recibir dinero entre cuentas, pagar con código QR en comercios y recargar Red Bus y SUBE. El objetivo de las pruebas fue medir el producto para obtener oportunidades de mejora. Su lanzamiento nacional está previsto para 2019.

NARANJA ONLINE Y APP NARANJA

Al cierre del ejercicio, Naranja Online logró en promedio 3.500.000 visitas por mes, lo que significó un crecimiento interanual del 23,3%. El sitio para operar de manera online incorporó dos nuevas funcionalidades: suscripción a HBO Go y Convivimos Digital. Por su parte, la App Naranja registró en promedio 4.700.000 de accesos por mes, logrando un crecimiento del 164% respecto a diciembre de 2017.

SUCURSALES DEL FUTURO

El plan de las sucursales del futuro se desarrolla en paralelo a la digitalización de los viajes del cliente que permitirán que tengan una experiencia única multicanal con sistemas más intuitivos para resolver el 100% de las interacciones en el primer contacto. En el 2018 el proyecto estuvo en fase de diagnóstico y diseño. Durante el primer trimestre de 2019 abrirá al público una primera sucursal piloto en Córdoba para testear nuevos modelos de atención, diseños de sucursal y tecnologías para la evolución de los servicios a las nuevas tendencias digitales.

IMPLEMENTACIÓN DE NUEVAS TECNOLOGÍAS

En sintonía con el proceso de evolución digital, durante el 2018 se realizaron las erogaciones e inversiones necesarias para la implementación de nuevas tecnologías a efectos de brindar las mejores experiencias a los clientes. Durante el 2018, la Dirección de Sistemas delineó su plan estratégico llamado IT022 (Journey to the cloud), con el foco puesto en la transformación organizacional y cultural que permitió potenciar el liderazgo de la empresa en el mercado. Trabajaron equipos multidisciplinarios con el fin de lograr la digitalización del core de negocio, además de células de IT4TI en la Fábrica Digital para automatizar los procesos del área, lograr escalabilidad y alcanzar el objetivo "TimeToMarket". Otros proyectos en los que trabajó la dirección fueron ERP Dynamics, gestor de productos Dynamics, un nuevo proceso de gestión de la demanda y un nuevo sistema de RR.HH. (Meta4).

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Alianza con Samsung

La alianza con la marca Samsung potenció la venta de celulares, tablets y accesorios para diferentes segmentos de público en Tienda Naranja y sucursales seleccionadas de Córdoba (Subte y Rivera Indarte) y Buenos Aires (Flores, Lomas de Zamora y La Plata). Desde julio y hasta diciembre inclusive se comercializaron 12.000 celulares.

Naranja Viajes

Naranja atravesó un proceso de exploración del rubro turismo junto a la startup Escapando.com con el objetivo de potenciar el ecosistema de productos y servicios no financieros adyacentes al core de la Compañía. En el primer trimestre se incorporó al sitio la venta de vuelos, mejorando los niveles de ventas del resto de los verticales disponibles: hoteles, micros, paquetes turísticos y escapadas. A partir de junio los clientes accedieron a descuentos del 15% al 30%. Durante el primer trimestre de 2019 se operará bajo la marca Naranja Viajes.

Productos editoriales

Revista CIMA

La revista de Nevada se sumó al porfolio de productos de Naranja. Cuenta con 315.000 suscriptores en Mendoza, San Juan, NOA, NEA y Patagonia. Sus contenidos incluyen la actividad cultural, deportiva y social de esas regiones.

Convivimos

La publicación mensual de Naranja desarrolló su versión digital y cerró el 2018 con 380.000 suscriptores en todo el país. Durante el año fueron tapa personajes como Luis Brandoni, Arturo Puig, Diego Peretti, Juan José Campanella, Reina Reech y David Ruda, fundador de la Compañía.

El libro del Jefe Ruda

David Ruda -fundador de Naranja- presentó su libro "Otra Manera de Hacer Negocios", donde recrea cómo gestó la Compañía junto a Gerardo Asrin. El libro, presentado en el mes de noviembre en Casa Naranja en Córdoba, está a la venta en todas las librerías del país y en tiendanaranja.com. Las ganancias producidas por la venta del mismo serán donadas a escuelas apadrinadas.

Tienda Naranja

Naranja inició en el segundo semestre de 2018 la construcción de una nueva plataforma enfocada en la experiencia del usuario y los vendedores. Con 6,8 millones de ingresos en el sitio, al cierre del ejercicio Tienda Naranja aumentó un 85% interanual la cantidad de clientes que realizaron operaciones en el sitio y un 42% el volumen de unidades vendidas.

Seguros y asistencias

Al cierre del ejercicio 2018, Naranja alcanzó un stock de 2.808.000 de pólizas de seguros, reflejando un crecimiento del 4% respecto al stock de 2017. Como novedad, se lanzó la

protección integral para mascotas, con cobertura ante fallecimiento por accidente y responsabilidad civil por daños que puedan ocasionar a otras personas. Entre julio y septiembre el producto entró en vigencia en las ciudades de Buenos Aires, Córdoba y Rosario.

Los productos más comercializados en el año fueron seguros de vida y accidentes personales, asistencia al hogar y compra protegida.

PROMOCIONES Y BENEFICIOS

El último trimestre de 2018 finalizó con un promedio mensual de 2.060 promociones con 300 marcas regionales y nacionales.

Durante el verano 2018 los clientes accedieron a descuentos del 15% y planes de hasta 10 cuotas sin interés en restaurantes, espectáculos, transporte, hoteles y agencias de turismo. A fines de marzo y en la previa del Mundial, Naranja se unió a Noblex para ofrecer a sus clientes Smart TVs 4K y torres de sonido en 36 cuotas cero interés.

Se mantuvieron los descuentos de hasta el 20% en tecnología, supermercados e indumentaria, entre otros. En mayo, Tienda Naranja estuvo presente en el Hot Sale y el Cyber Monday con promociones y descuentos en tecnología, electro, muebles y deportes; 25 cuotas sin interés y envío gratis. Además, Naranja realizó promociones y descuentos de hasta el 30% en fechas especiales como día del niño, día de la madre, día del padre y fiestas de fin de año.

En el rubro viajes, se activaron promociones con Aerolíneas Argentinas y GOL para la compra de pasajes aéreos en 12 cuotas cero interés y descuentos de hasta el 20%. En septiembre Naranja selló una alianza con Air Europa para la compra de pasajes en 12 cuotas cero interés.

Desde marzo y hasta diciembre (a excepción de julio y agosto) se activó SMartes, la promoción que incluyó descuentos de hasta el 25% sin tope los días martes en grandes marcas de todo el país, beneficio al que se le adicionó un 5% extra para clientes con más de 10 años de antigüedad. Durante el año SMartes alcanzó una facturación de \$ 576 millones en todo el país.

Campaña Mundial 2018

Con el programa “Un Gol, Un Potrero” y en el marco del Mundial Rusia 2018 la empresa equipó seis nuevos potreros, uno por cada gol convertido durante el Mundial. A esta iniciativa se sumó el equipamiento de otros 23 espacios, uno por cada jugador que integró el plantel de la Selección Argentina. Desde 2011 a la fecha se equiparon 447 espacios deportivos.

Como sponsor oficial de la Selección, Naranja diseñó una campaña de marca 360° llamada “Dejemos todo, menos de jugar” que incluía beneficios exclusivos para clientes, promociones para la compra de telefonía con Claro en 18 cuotas, cero interés, y con Personal en 12 cuotas, cero interés.

También se diseñó una estrategia para redes y la acción social “El jueguito más largo del mundo”, a través de la cual se entregaron 2.500 pares de botines y 500 pelotas a 114 potreros que resultaron ganadores, beneficiando así a 2.500 chicos de espacios deportivos de todo el país.

LOS CLIENTES EN EL CENTRO DE TODO

Naranja continúa gestionando la experiencia de sus clientes con la herramienta Net Promoter Score® (NPS) que permite la escucha directa sobre qué valoran y esperan los titulares de la compañía para identificar posibles mejoras. Durante 2018 el NPS relacional (fidelización de los clientes) de Naranja se mantuvo inalterable en un promedio de 44 puntos. Dicha estabilidad se debe a la consistencia en la gestión de la experiencia. Por segundo año consecutivo, la Compañía implementó un benchmarking con la Consultora WOW Customer Experience en el que Naranja superó a los principales bancos del país.

Se realizaron 480.000 encuestas (40.000 mensuales) para gestionar los objetivos de experiencia del cliente en Casas Naranja, 0810, NOL y App. Puertas adentro, se incorporó la herramienta Customerville que permite compartir información online en los canales de atención, mejorando la tasa de respuesta y asertividad.

En 2019 empezará a aplicar La Voz del Cliente transaccional en redes sociales para medir todos los canales que utilizan los clientes de Naranja.

Tarjeta en el acto

El servicio de entrega de tarjetas en el acto denominado **Ajnaran** casi duplicó la cantidad otorgada, pasando de 3.447 plásticos en julio a 6.266 en octubre. Este servicio ya está disponible en 69 locales del país.

Nuevo resumen de cuenta

En un trabajo conjunto con clientes, se rediseñó el resumen de cuenta mejorando la información y organización de los tópicos de mayor interés para los usuarios. Como resultado, todas las opciones para pagar están en el mismo lugar, sin necesidad del talón de pago.

Alfred, el asistente virtual

Como parte de la evolución digital, la Compañía continuó aplicando herramientas de Inteligencia Artificial para incrementar la eficiencia en atención al cliente. Durante 2018 el bot llamado **Alfred** operó como asistente de atención al cliente en Naranja Online y Facebook, logrando una reducción del 50% en costos y resolviendo en el primer contacto 1 de cada 3 consultas recibidas.

Presencia en redes sociales

Naranja mantiene una activa participación en redes sociales, con el compromiso de brindar un servicio de atención rápida con calidad y calidez, conversar con su comunidad, y compartir beneficios exclusivos.

Durante 2018, la Compañía incrementó la cantidad de seguidores un 25% interanual en sus distintas comunidades digitales. El sitio oficial de Naranja en Facebook superó la barrera de los 2 millones de seguidores. La cuenta de Instagram alcanzó los 87.600 seguidores, 22.000 más que los registrados en el 2017. La plataforma LinkedIn marcó un crecimiento del

Seguidores en Redes Sociales 2018

Facebook	2.244.651
YouTube	58.584
LinkedIn	58.722
Instagram	87.600
Twitter	158.582

286% comparado a 2017 apalancando por una nueva estrategia de contenido con el foco en la búsqueda de nuevos perfiles profesionales para la evolución digital de la compañía.

COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio la empresa cuenta con una dotación de 3.402 colaboradores efectivos, de las cuales un 61,4% son mujeres y un 38,6% son hombres. Durante el 2018, la Subdirección de Relaciones Humanas incorporó herramientas vinculadas a metodologías ágiles para generar equipos de trabajo multidisciplinarios y colaborativos que trabajan de manera horizontal y autónoma.

Marca empleadora

El objetivo como Marca Empleadora es contribuir a que Naranja sea la compañía más querida y admirada por los principales públicos de interés y la comunidad en general, promoviendo espacios de diálogo y difusión de prácticas culturales que integran la propuesta de valor a los colaboradores. En línea con la evolución de Naranja, durante 2018 se trabajó en la atracción de perfiles digitales a través de los principales atributos de la marca. Para ello, la Compañía participó en eventos IT de Argentina como Campus Party, Social Media Day, Semana TIC y Py Data. Además, organizó seis encuentros con modalidad meet up en Casa Naranja (edificio Corporativo de Córdoba) acompañando diferentes temáticas como diseño UX/UI, devops y metodologías ágiles. Con el objetivo de atraer los mencionados perfiles profesionales, Naranja logró vinculaciones académicas con Acámica y la Facultad de Matemática, Astronomía y Física (FAMAF) de la Universidad Nacional de Córdoba.

Nuevo Modelo de Gestión del Desempeño

Como resultado de un proceso que comenzó en 2017 con la renovación de la marca, el propósito, la visión y la misión de la Compañía, Naranja viene implementando un nuevo modelo de Gestión del Desempeño (GEDE). Durante el 2018 se realizó un testeo con 840 colaboradores, logrando identificar la contribución individual a las iniciativas estratégicas del negocio. Se mejoraron los resultados en comparación con los locales que gestionan sin GEDE. En este sentido, se alcanzó el 95% en el indicador de Experiencia del Cliente en las sucursales desplegadas versus el 85% alcanzado por las sucursales que no gestionan con el nuevo modelo. Se logró el 70% del objetivo de venta de productos, lo que representó una mejora de 15 puntos porcentuales respecto a las sucursales fuera del piloto.

Se incorporó una nueva herramienta (**BetterMe**) para dar y solicitar retroalimentación sobre el desempeño de forma ágil y eficiente, pasando de 260 interacciones en junio a más de 3.100 registradas en noviembre 2018.

El 1° de abril de 2019 se realizará el despliegue del modelo a la totalidad de los colaboradores.

Formación de las personas

Como todos los años, Naranja se compromete con el desarrollo personal y profesional de cada uno de sus colaboradores. La mayoría de las instancias de capacitación, ya sean presenciales o virtuales, están a cargo de formadores Naranja, colaboradores seleccionados mediante concursos internos y capacitados especialmente para desempeñar este rol.

En cuanto a acciones segmentadas según puestos, los subdirectores y gerentes se capacitaron en habilidades discursivas, digital mindset y gestión del cambio. Realizan permanentes acciones de benchmarking, tanto en empresas nacionales como extranjeras, y cursan estudios de posgrado para perfeccionarse y continuar formándose. Los mandos medios obtienen formación para ser nuevos líderes, talleres de nuevos comportamientos y programas especiales para potenciar sus talentos. En cuanto al resto de los colaboradores, reciben una formación y técnicas para ingresos, materias sobre los nuevos comportamientos y evolución digital.

Durante el 2018 cada colaborador realizó un promedio de cinco capacitaciones, con más de 76.800 horas de formación entre todos los participantes.

Espacio N

Se trata de una evolución en la plataforma que la Compañía pone a disposición de los colaboradores para las capacitaciones virtuales. Es una página con diseño responsivo, por lo que permite recibir la formación en cualquier momento y lugar, ya sea dentro o fuera del horario laboral. Gran parte de las capacitaciones fueron adaptadas y son íntegramente realizadas en formato audiovisual, lo que favorece un mejor aprendizaje.

Naranja en el Great Place to Work®

Por tercer año consecutivo, Naranja logró el 2do puesto en el ranking Great Place to Work® 2018 (GPTW) de los mejores lugares para trabajar en Argentina en la categoría

“más de 1.000 empleados”. Naranja obtuvo un promedio general de 88 puntos -5 más que el año anterior-. En cuanto a la percepción sobre el ambiente de trabajo la nota fue de 92 puntos -5 más que en 2017-. Fue la 9ª edición en la que la Compañía participó de la medición GPTW, logrando esta vez el 92% de cumplimiento.

Medición de Clima Naranja

Como todos los años, se implementó la Encuesta de Clima Naranja con el objetivo de disponer de un registro que oriente a los líderes en la gestión del ambiente laboral entre una medición de Great Place To Work® y la siguiente. La participación en la encuesta fue del 80% de los colaboradores y arrojó una nota perceptual de 89 puntos sobre 100.

Estación Naranja Digital

En el camino de la evolución digital, Naranja renovó su revista interna con 22 de años de historia para transformarla en un portal digital que cada colaborador puede leer desde cualquier dispositivo. A través de notas, informes y contenidos multimedia, permite potenciar los temas estratégicos para el negocio.

RELACIONES SUSTENTABLES CON LA COMUNIDAD

Apadrinando escuelas y comedores

Desde 1999 Naranja trabaja por la igualdad de oportunidades educativas brindando un aporte económico mensual a escuelas públicas primarias de todo el país para que puedan cubrir las necesidades de los alumnos y las instituciones. Durante 2018 se destinaron \$ 2.030 beneficiando a 328 escuelas y 84.339 alumnos. Además, Naranja entregó 5.942 kits escolares y se destinaron \$ 1.554 que fueron aportados por la Compañía, colaboradores y lo recaudado en ventas del club de compras solidario del que participan colaboradores.

Desde hace 15 años Naranja colabora con la alimentación, educación, vestimenta y recreación de niños en comedores y merenderos comunitarios de distintas localidades del país. En 2018, se benefició a 4.265 niñas y niños en 41 comedores.

Débito Solidario

(Cifras expresadas en miles de pesos)

A través de esta iniciativa, desde hace 23 años, se reúnen los aportes que los titulares donan a través del Débito Automático y se entregan 100% a distintas entidades de bien público. En 2018 se destinaron \$ 204.942 a 362 organizaciones de bien público. Este monto significó un crecimiento del 33% respecto a las donaciones realizadas durante 2017.

Voluntariado

En 2018 trabajaron 425 voluntarios (12% sobre el total del plantel) que colaboraron en los grupos Una Gota de Salud, Directo al Corazón, Huancar junto al Grupo Misionero Tola de Jujuy y Recuperadores Multicanal Solidarios conjuntamente con la Fundación IRAM.

Programas de inclusión

Naranja trabaja por la inclusión de personas con discapacidad con la intención de brindar igualdad de oportunidades. Actualmente cuenta con 11 colaboradores con discapacidad trabajando en Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires. Para el reclutamiento trabajó con la Fundación Inclúyeme, el Programa Promover del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social y con el Área de Discapacidad de la Oficina de Intermediación Laboral de la Secretaría de Equidad y Promoción de Empleo de la Provincia de Córdoba.

Becas para Nivel Primario y Secundario

Por sexto año se brindó acompañamiento y apoyo económico a niños y jóvenes destacados por su desempeño escolar que se encuentran en situación de vulnerabilidad (económica, social, emocional), lo que pone en riesgo su continuidad en la escuela. Cada alumno es apadrinado por un Colaborador que aporta el 20% del monto de la beca, la empresa contribuye con el 80% restante. Durante 2018 se destinaron a becas \$ 631 beneficiando a 126 alumnos.

Cuidado ambiental

En 2017, el compromiso por mitigar el efecto de sus operaciones sobre el cambio climático llevó a la Compañía a iniciar la medición de las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) en los eventos internos. La metodología utilizada cumplió los requisitos de la ISO 14064:2015 y los precedentes sentados por el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero. En 2018 se realizó nuevamente esta medición con el objetivo reducir los impactos ambientales derivados del transporte que se utiliza, los residuos que se generan y la energía que se consume en dichos eventos. Se destacó la reducción del 40% de emisiones producidas en la Semestral 2018 (evento que reúne a toda la Compañía) respecto a la edición del 2017.

GESTIÓN SUSTENTABLE DE PROVEEDORES

Durante el 2018 se desplegó la segunda etapa del proyecto de “Modelo de Gestión y Evaluación de Proveedores” que abarca la evaluación de proveedores críticos en la plataforma de Achilles bajo la herramienta de Performance Feedback.

Se trabajó con un equipo interdisciplinario liderado por el área de Compras con la participación de Responsabilidad Social en un programa dirigido al desarrollo y la gestión de riesgo con proveedores. El año finalizó con 40 proveedores inscriptos en la plataforma digital de registro y evaluación, 5 proveedores evaluados con sus respectivos informes de riesgo y 11 auditorías realizadas. Para 2019 la Compañía utilizará los servicios de auditorías on demand que brinda Achilles a través de las cuales se eligen de manera aleatoria o sesgada distintos proveedores para analizar sus estados financieros y económicos, su capacidad de contratación o las condiciones de su personal.

REPORTE DE SUSTENTABILIDAD

Por 5° año consecutivo, Naranja reportó de forma integral sobre la transparencia de su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI). El documento reflejó las acciones llevadas a cabo durante el 2017 enfocadas en sus tres ejes sociales: el compromiso con el equipo Naranja, los aportes a la comunidad y su estrategia para el cuidado del medio ambiente. La Compañía

alcanzó nuevamente la Opción Exhaustiva de Conformidad, el nivel más alto de medición. Además, Naranja articuló sus acciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS). De esta manera reforzó su compromiso con las comunidades donde está presente reafirmando su manera sustentable de actuar.

PROGRAMACIÓN CULTURAL EN CASA NARANJA

La programación 2018 de Casa Naranja inauguró en marzo con la muestra colectiva Futuro Volátil que reunió a 22 artistas nacionales e internacionales en obras de formato instalación, escultura, video y arte tecnológico. Durante tres meses, se ofrecieron visitas guiadas y una audioguía online para más de 7.000 visitantes. En mayo, junto a Marta Minujín, Naranja donó al Museo Emilio Caraffa la Soft Gallery creada en 2017 para la exposición en Casa Naranja. La instalación ahora integra el patrimonio cultural de Córdoba. En septiembre se inauguró Visión Le Parc, una exposición de nivel internacional del artista óptico Julio Le Parc con entrada libre y gratuita hasta el 9 de febrero de 2019.

En el auditorio tuvieron lugar shows acústicos de Las Pastillas del Abuelo, Miranda, Rayos Láser, Valdés y Nonpalidece. Durante todo el año Naranja continuó con el Programa de Visitas Educativas orientado a escuelas primarias y secundarias, y el ciclo de encuentros para agrupaciones musicales vocacionales.

Como resultado, durante el año más de 30.000 personas visitaron Casa Naranja y 4.500 niños participaron de visitas educativas.

PREMIOS Y DISTINCIONES 2018

En noviembre, Great Place to Work® consagró a Naranja como la 2da mejor empresa para trabajar en la Argentina dentro de la categoría Empresas con más de 1.000 empleados. Dicha premiación representa el reconocimiento a la Compañía como marca empleadora y mejor calidad del lugar de trabajo.

En esa misma línea, la Compañía obtuvo el 9° puesto en la primera participación del ranking MERCO Talento, Monitor Empresarial de Reputación Corporativa que monitorea las empresas que atraen y retienen más al talento en el país.

Naranja ocupó nuevamente el 1er puesto del Ranking de Gobierno Corporativo y Responsabilidad de MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) en el sector financiero y tarjetas de crédito; y el puesto 21° en el ranking general de las 100 empresas con mejor reputación del país elaborado a partir de la consulta a directivos de empresas, profesionales y consumidores.

Este año, la Compañía escaló al puesto 22° del ranking de las Mejores Empresas en Imagen del país que publica la revista de negocios Apertura. Y logró el puesto 10° en el Ranking Cuidado de sus Recursos Humanos elaborado por la misma publicación.

Alejandro Asrin y David Ruda se posicionaron entre los 50 líderes empresariales más reconocidos del país en el ranking MERCO Líderes.

Naranja ingresó por primera vez al top ten del ranking de las compañías más Prestigiosas de la Revista Prensa Económica, ocupando el 9° puesto en el rubro bancario.

PERSPECTIVAS 2019

Desde el mes de mayo de 2018 las principales variables macroeconómicas se vieron afectadas por un contexto externo adverso que generó una percepción de riesgo sobre las vulnerabilidades de la economía argentina. Con ello, se produjo una desaceleración en la intermediación financiera y restricciones en los mercados de capitales locales, mientras que las presiones en el mercado de cambios generaron una fuerte aceleración de la inflación profundizando la incertidumbre sobre la economía nacional.

El acuerdo con el FMI permitiría al país cumplir con sus compromisos financieros de 2019, al tiempo que el Gobierno se comprometió en alcanzar el equilibrio fiscal primario en 2019.

El BCRA por su parte, no aumentará la base monetaria hasta junio de 2019, y definió un sistema de zonas de intervención y no intervención en el mercado de cambios con la intención de acotar fluctuaciones de carácter disruptivo en el tipo de cambio.

Este sesgo contractivo del control de agregados económicos se mantendría hasta tanto se observe una firme tendencia a la baja de los niveles de inflación y una mejora en las expectativas generales de la economía.

Estas circunstancias nos exigen cautela a la hora de prever el acceso a los mercados de capitales para aumentar la oferta crediticia a nuestros clientes. Una mejora en los índices de incobrabilidad es esperada en la medida que se vea plasmada la recuperación de los niveles de actividad económica.

Los spreads financieros en 2018 de la Compañía se vieron afectados a partir del segundo semestre por el doble efecto de un aumento abrupto de las tasas pasivas y un lento aumento de los rendimientos de los activos, teniendo en cuenta que al momento del salto de tasas, la cartera rendía a tasa fija, y las tasas de interés activas autorizadas por el BCRA se rigen por valores del sistema financiero de tres meses atrás. Es esperable que en 2019 se produzca una mejora en los spreads financieros, incluso con la posibilidad que ocurra el efecto inverso a 2018.

A fines de 2018 se concluyó con la unificación de marcas luego de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A., por lo que es esperable en el ejercicio 2019 una reducción de costos operativos y la potenciación de la marca Naranja en todo el país.

Para 2019 se prevé una reducción en la inflación respecto del año anterior, lo que generaría un menor impacto negativo en el Resultado por exposición a la inflación.

Durante 2019 se continuará con los proyectos de Evolución Digital de la Compañía. Seguimos apostando por un paulatino crecimiento en la adquisición de clientes,

resúmenes, pagos y demás interacciones digitales. Para 2019 comenzará un piloto del proyecto denominado Sucursal del Futuro, con una metodología de asistencia persona a persona basada en la tecnología. Está previsto también el lanzamiento de Naranja Cuenta, sentando las bases para convertir a Naranja en un ecosistema de productos y servicios. Todos estos proyectos combinan la expectativa de mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en los costos.

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
<u>Recomendación I.1:</u> Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración, de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Desde un punto de vista empresario, Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A., integrante del Grupo Financiero Galicia S.A. Esta estructura permite aprovechar relevantes sinergias. Todas las relaciones de negocios con las sociedades integrantes del grupo, sean permanentes u ocasionales, se realizan en las condiciones normales y habituales de mercado. De acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales y lo sugerido por las mejores prácticas, la sociedad informa sobre las operaciones con compañías relacionadas en notas a los estados contables. La información expuesta incluye las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. De acuerdo al Código de Ética de la Compañía, Tarjeta Naranja considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir la relación con sus accionistas, garantizando que la información que comunique a éstos, a los mercados que corresponda y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos.

<u>Recomendación I.2:</u> Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Ética, el cual establece líneas de comportamiento relacionadas con la objetividad en los negocios y la identificación de posibles conflictos de intereses. Asimismo, el Código de Ética de la Compañía establece el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún tipo de interés personal o beneficiarse personalmente (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. Tampoco está permitido realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas para la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma. En caso que surja un conflicto de intereses por razones de empleo o de otra índole, se deben dar a conocer los hechos sin demora al Gerente correspondiente. Asimismo, quienes pudieran tener alguna influencia sobre las decisiones de negocios de Tarjeta Naranja (o algún miembro de su familia inmediata), no podrán tener ningún interés económico significativo -por ejemplo, en carácter de accionista o administrador- en un proveedor de Tarjeta Naranja S.A., sin la previa aprobación escrita del Directorio de Tarjeta Naranja S.A.
<u>Recomendación I.3:</u> Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			De acuerdo al Código de Ética y Compromiso de Confidencialidad que firma todo miembro de la organización al ingresar a la empresa, el mismo se compromete a no manifestar, ni difundir, ni revelar o poner en conocimiento de terceros la información que obtiene o se le brinda para la realización de sus tareas y a no utilizarla en su propio beneficio. Los colaboradores de Tarjeta Naranja o contratados por ésta, como en los casos de auditorías externas o consultoras, deben abstenerse de utilizar información confidencial en beneficio propio y/o de terceros (en virtud de lo dispuesto en el Código de Ética y, generalmente, en las contrataciones que se celebran con los mismos). Esto incluye que los colaboradores deben abstenerse de transferir información confidencial a otra persona que luego compre o venda títulos valores de Tarjeta Naranja S.A. incluyendo opciones de compra o venta de dichos títulos, como así también de comprar o vender títulos de otra sociedad cuyo valor podría verse afectado por medidas de Tarjeta Naranja que aún no han sido divulgadas públicamente, y opciones de compra o venta de dichos títulos.

PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1.1 Plan estratégico aprobado, objetivos de gestión y presupuestos anuales aprobados por Órgano de Dirección	X			Anualmente, el Directorio revisa, somete a discusión y aprueba el plan estratégico del cual se desprenden los objetivos de gestión, como así también aprueba el presupuesto anual. Ello consta en las actas del Directorio. Mensualmente el Comité de Integridad de la Información realiza el seguimiento de los planes aprobados y en el caso de corresponder el Directorio determina los ajustes necesarios.
II.1.1.2 Política de inversiones y financiación aprobados por Órgano de Dirección	X			Existe una política de inversión y financiación aprobada por el Directorio.
II.1.1.3 Política de gobierno societario aprobado por el Órgano de Administración	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio.
II.1.1.4. Política de Selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración.	X			El Departamento de Recursos Humanos establece políticas de selección para cubrir vacantes en todos los niveles de la organización, de acuerdo a las descripciones de cada puesto a cubrir, se efectúan concursos internos, evaluaciones de potencial y búsquedas externas con consultoras especializadas para evaluar a los candidatos y realizar la selección. Las evaluaciones tienen en cuenta el cumplimiento de objetivos y aspectos cualitativos de la gestión de cada uno en base a las competencias requeridas y los valores corporativos. La remuneración se establece en función a bandas salariales definidas de acuerdo a las responsabilidades asignadas a cada uno de los puestos. Todas estas políticas son aprobadas por el Directorio.
II.1.1.5. Política de asignación de responsabilidades a gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración	X			La emisora cuenta con descripciones de puestos para todos los niveles de la organización. En los mismos se describen las competencias necesarias para el desempeño en cada puesto, como así también las responsabilidades asignadas al mismo. De acuerdo a los niveles de los puestos las descripciones son aprobadas por cada gerencia y en el caso de las descripciones de puestos de gerentes de primera línea las mismas son aprobadas por el Órgano de Administración.

II.1.1.6 Supervisión de planes de sucesión de gerentes de primera línea aprobado por el órgano de administración	X			Con la información del proceso de evaluaciones más una evaluación de potencial efectuada por consultoras de recursos humanos de primera línea, la Gerencia de Recursos Humanos confecciona un mapa de talentos donde se identifican áreas de riesgo (de puestos y de personas) a cubrir y los sucesores más adecuados para cada caso, así como el potencial de cada uno de los Gerentes de Tarjeta Naranja. Con los sucesores identificados, las competencias requeridas para cada puesto definidas por el Directorio y la Alta Gerencia, y el resultado de las evaluaciones, se confeccionan planes de desarrollo de manera de asegurar que Tarjeta Naranja cuente siempre con los talentos necesarios para garantizar el éxito de su gestión. El resultado del proceso descrito es finalmente elevado y aprobado por el Directorio, y se traduce en planes de acción concretos y personalizados.
II.1.1.7. Política de Responsabilidad Social Empresaria aprobada por el Órgano de administración.	X			La política de RSE es revisada por el Directorio, el cual aprueba las acciones a desarrollar en cada ejercicio. Realiza seguimiento de las acciones a través del Reporte de Sustentabilidad elevado en forma anual por el área de Responsabilidad Social. Las políticas implementadas tienen como foco principal los siguientes aspectos: 4 Somos Sociales: Apadrinando Escuelas; Apadrinando Comedores; Misiones; Débito Solidario; Un gol, un potrero; Agenda Cultural; Becas a alumnos de escuelas primarias y secundarias; Programa de pasantías para colegios secundarios; Voluntariado Naranja. 5 Compromiso Ambiental: Consumo energético y captación de agua; Venta de papel en desuso para ser reciclado (papel ecoeficiente); Tóners remanufacturados y destrucción segura de carcasas; Reciclaje y disposición final de residuos tecnológicos; Campaña de tapitas; Latas a la obra (escultura armada con la latas de conserva que luego son donadas a instituciones de bien público). 6 La mejor empresa para trabajar: Compromiso en la gestión de las personas; Selección y Promoción; Gestión por Competencias; Ambiente de Trabajo; El mejor lugar para trabajar; Salud y Seguridad en el trabajo. 7 Compromiso, Calidad y Servicio: Siempre cerca de nuestros Clientes y Comercios Amigos; Propuesta de Valor para nuestros clientes; Experiencia del Cliente; Calidad con Calidez; La Voz del Cliente.

II.1.1.8 Política de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraude aprobado por Órgano de Administración	X			Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora. Tarjeta Naranja cuenta con diversos comités, que reportan al Directorio, tales como el Comité de Auditoría, el Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Comité de integridad de la Información, a través de los cuales se asegura que los sistemas internos de control financiero sean suficientes, adecuados y eficientes, así como también que funcionen adecuadamente los controles relacionados con la detección de fraudes y la prevención del lavado de dinero, y la transparencia de la información de la entidad. De esta manera, de forma trimestral el Comité de Auditoría supervisa el avance del plan de auditoría anual que, junto con el Comité de Integridad de la Información, tiene por objeto identificar los riesgos críticos. Durante cada reunión, el Comité de Auditoría recibe información del departamento de auditoría interna sobre los hechos más relevantes y las recomendaciones que surgen de su trabajo, como así también el estado de las recomendaciones emitidas en ejercicios anteriores, siempre en pos de colaborar con la creación de un adecuado ambiente de control. Por otro lado de manera bimestral se reúne el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, con el fin de mostrar los resultados sobre controles y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes; en pos de reducir y eliminar responsabilidades de tipo civil, penal o comercial para la organización.
II.1.1.9 Política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros de O.A y de los gerentes de primera línea	X			Los Directores y Gerentes de la empresa cuentan con la capacitación necesaria para desenvolverse en su puesto. Dentro de los planes de capacitación administrados por RRHH dirigidos a los mismos se incluyen materias relativas a estrategia, management, tendencias, etc. Adicionalmente, en el caso que la función así lo requiera se adicionan las capacitaciones técnicas necesarias para los diversos puestos.
II.1.2 Otras políticas aprobadas por el órgano de Administración importantes				N/A

II.1.3 Política tendiente a garantizar disponibilidad de información relevante para el Órgano de Administración, y vía de consulta directa a líneas gerenciales, de modo simétrico para miembros, ejecutivos, externos e independientes y con antelación	X			El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores; y es responsable de la administración general de Tarjeta Naranja S.A., adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Los miembros del Directorio, además, integran en mayor o menor número los Comités creados, por lo que se mantienen informados permanentemente del curso de la operatoria de la entidad y toman conocimiento de las decisiones cursadas en dichos órganos, lo que se registra en actas. Adicionalmente, el Directorio recibe un informe mensual presentado por el Director General, preparado por el área de Control de Gestión, cuyo objetivo es comunicar los temas y eventos de relevancia tratados en las diferentes reuniones mantenidas entre éste y la Alta Gerencia. El Directorio toma conocimiento de dichos informes, quedando constancia en actas.
II.1.4 Temas sometidos a aprobación por el Órgano de Administración, acompañados por análisis de riesgo y nivel de riesgo aceptable	X			Los diferentes procesos de producción cuentan con tableros de control cuyos indicadores permiten monitorear a las diferentes gerencias la actividad y el riesgo de la empresa. Para cada indicador se ha definido un parámetro de encuadramiento, un rango de exceso leve y un rango de exceso no deseado, estos dos últimos tienen asociados planes de contingencia, que detallan las acciones a seguir en el caso de los excesos. Los indicadores que se encuentran en un rango no aceptable son informados a la Dirección junto con el plan de remediación a seguir para revertir la situación. En forma mensual la información de gestión es presentada al comité de integridad de la información y al directorio. Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora.
<u>Recomendación II.2:</u> Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1 El órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios.	X			El cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios se verifica durante las reuniones mensuales que realiza el Directorio, a través del análisis del informe de control de gestión presentado por el Director General, quedando en las actas lo aprobado como así también las modificaciones introducidas en la planificación.
II.2.2 El órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea	X			En forma general el Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea al hacer la evaluación del cumplimiento del plan estratégico del año, en forma individual verifica los objetivos asignados a cada uno y los aspectos cualitativos de la gestión individual en base a las competencias requeridas y los valores corporativos.

<u>Recomendación II.3:</u> Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento	X			El estatuto reglamenta la periodicidad de las reuniones, la elección del presidente, duración de los mandatos, esquema de sesiones válidas y garantías otorgadas por los directores. Cada Director cumple en su totalidad con lo estipulado en el Estatuto de la sociedad. No existe en la compañía un Reglamento especial de funcionamiento del Órgano de Administración, más allá de lo previsto en el estatuto social.
II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1. y II.1.2	X			Conforme lo establecido por la Ley de Sociedades, los resultados de gestión del Directorio son aprobados por accionistas en Asamblea Ordinaria, junto con la aprobación de los Estados Contables. El Directorio es exhaustivo en las explicaciones que inscribe en la Memoria a los Estados Contables, contesta todas las preguntas que se le formulan en el acto asambleario, pero se abstiene de emitir opinión sobre su gestión, en virtud de restricciones legales. La evaluación la realizan los accionistas en la asamblea, contando además con la opinión informada por la Comisión Fiscalizadora.
<u>Recomendación II.4:</u> Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				

II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar	X			El Directorio de Tarjeta Naranja S.A. es el máximo órgano de administración de la sociedad. Está integrado por siete Directores no independientes Titulares y por seis Directores no independientes Suplentes, los que deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario y obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios. Tarjeta Naranja S.A. cumple con estándares adecuados en cuanto al número total de directores. Su estatuto prevé la flexibilidad adecuada para adaptar el número de directores a la eventual variación de las condiciones en las que actúa la entidad, entre cinco y nueve directores. Dado que Tarjeta Naranja S.A. no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda, no está obligada a mantener un número determinado de directores independientes. La fijación del número y la designación de Directores, es competencia de la Asamblea General de Accionistas. La política en la elección de los Directores, compete a la Asamblea de accionistas. En Tarjeta Naranja S.A. el Directorio no tiene injerencia en esas decisiones ya que sus miembros no tienen poder de decisión alguno en la Asamblea.
II.4.2. Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración			X	Teniendo en cuenta lo informado en el punto anterior, En los últimos años, la Asamblea de Accionistas no ha fijado una política en cuanto a la proporción de directores independientes y tampoco existen acuerdos de accionistas tendientes a la designación de miembros del Órgano de Administración. En el año transcurrido la independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflicto de intereses.
<u>Recomendación II.5:</u> Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.		X		Los miembros del Directorio son designados por la Asamblea de Accionistas de acuerdo a la legislación vigente. Respecto de los gerentes de primera línea, la empresa considera adecuado que la elección de los mismos recaiga en el Directorio. La política de Tarjeta Naranja S.A. (reflejada en su Código de Ética) exige que los ejecutivos de primera línea sean personas que reúnan condiciones de preparación y experiencia adecuadas y que realicen un ejercicio profesional, ético y responsable de su gestión.
II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos			X	La compañía no cuenta actualmente con un Comité de Nombramientos, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente para la designación de gerentes de primera línea. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.

II.5.1.1				N/A
II.5.1.2				N/A
II.5.1.3				N/A
II.5.1.4				N/A
II.5.1.5				N/A
II.5.2				N/A
II.5.2.1.				N/A
II.5.2.2				N/A
II.5.2.3				N/A
II.5.2.4				N/A
II.5.2.5				N/A
II.5.2.6				N/A
II.5.2.7				N/A
II.5.3				N/A
II.5.3				N/A
<u>Recomendación II.6:</u> Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			La mayoría de los Directores de Tarjeta Naranja S.A. desempeñan sus tareas en relación de dependencia, ya sea en la misma empresa, en la controlante, o en empresas del grupo. Los Directores dirigen y supervisan las tareas de las áreas de Tarjeta Naranja S.A. y el Directorio, como órgano, aprueba los lineamientos y las estrategias relacionados. No existe límite a los Directores para el desempeño de sus funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, pero los accionistas realizan la selección de Directores y Síndicos de tal suerte que los mismos siempre se desempeñan en empresas con temáticas similares. En cuanto a los síndicos, atento que la legislación argentina les asigna una función de control de legalidad, Tarjeta Naranja S.A. no sólo considera que no hay impedimento alguno en que se superpongan en diversas sindicaturas, sino que si ello ocurre en sociedades vinculadas por relaciones de control, esto constituye una considerable ventaja al juzgar los negocios o actividades comunes entre ellas y su interacción orgánica.
<u>Recomendación II.7:</u> Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	X			

II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.	X			Con respecto a la capacitación de la Alta Gerencia, Tarjeta Naranja cuenta con programas de capacitación y desarrollo, con diseño personalizado que incluyen cursos relacionados a seguridad de la información y fraudes internos y externos, así como actualizaciones técnicas, de liderazgo y de gestión. Respecto a la capacitación en prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, y SOX (Sarbanes - Oxley) Tarjeta Naranja S.A. ha gestionado las mismas para las personas directamente relacionadas con el tema.
II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia tienen la libertad y cuentan con el apoyo de la compañía para llevar a cabo las capacitaciones que consideren convenientes.

PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
<u>Recomendación III:</u> El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				

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

III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.		X		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 asumidos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes. • Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos. • Contribuir a fortalecer la cultura de riesgo. • Diseñar y proponer políticas y procedimientos para mitigar y controlar los riesgos. • Elevar a la Gerencia General las excepciones en materia de riesgos.
III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.		X		Adicionalmente a lo expuesto en la recomendación anterior, para esta función existe un área específica en la empresa controlante.

III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.	X			Hemos alineado el sistema de control interno para la información financiera, siguiendo los criterios establecidos en el “Marco de Control Interno” emitido por el comité COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), con los requisitos establecidos por el Artículo 404 de la Ley Sarbanes-Oxley de los Estados Unidos, un proceso que está supervisado por el Comité de Auditoría. Estas regulaciones exigen la presentación, junto con la auditoría anual, de un informe de la dirección de la Compañía con relación al diseño y mantenimiento así como una evaluación periódica del sistema de control interno para la presentación de la información financiera, junto con un informe de nuestro auditor externo. El área de auditoría interna ejecuta sus actividades conforme las Normas Internacionales para la Práctica de la Profesión de Auditoría Interna, dictadas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América. Con esto buscamos asegurar que la actividad que auditoría desarrolla se enmarque en el cumplimiento de los estándares definidos en el Marco Internacional para el Ejercicio de la Profesión de la Auditoría Interna, conforme las Normas emitidas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América.
III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	X			El resultado de la gestión de riesgos se informa al Directorio y se expone en notas a los estados contables, concretamente en la Nota 4, referida a la gestión del riesgo financiero, donde se analiza el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y la gestión del capital. Dichos estados contables son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
<u>Recomendación IV:</u> Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				

IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.			X	Tal como fuera expuesto anteriormente, TN no tiene obligación de contar con directores independientes dado que no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda. Es por ello que los integrantes del Comité de Auditoría son directores dependientes. Asimismo, los directores cumplen con los principios definidos en el código de ética de Tarjeta Naranja S.A.
--	--	--	---	--

IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con un sistema de control interno implementado por el Directorio y la Alta Gerencia. Dicho sistema es monitoreado de forma independiente por Auditoría Interna y Externa, con acceso irrestricto a sectores e información de la entidad. La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas como así también de la empresa controlante, que tiene como misión evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno con el fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos: • Efectividad y eficiencia de las operaciones • Confiabilidad 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.
--	---	--	--	--

IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.	X			El Comité de Auditoría mantiene una relación estrecha con los auditores externos, lo que le permite llevar a cabo un análisis detallado de los aspectos relevantes de la auditoría de los estados contables y obtener información detallada sobre la planificación y los avances del trabajo. Asimismo, el Comité de Auditoría evalúa los servicios prestados por nuestros auditores externos, determina si se cumple la condición de independencia de los mismos de acuerdo con lo requerido por las leyes aplicables, y monitorea su desempeño a fin de asegurar que sea satisfactorio.
IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.	X			Respecto a la rotación de los miembros de la Auditoría Externa, Tarjeta Naranja se rige por las políticas definidas por su sociedad controlante. En este sentido, por la particularidad del negocio se considera inadecuada la rotación del Estudio de Auditoría, fundamentalmente por la complejidad de los negocios a ser controlados y auditados y el largo tiempo que demorarían personas totalmente ajenas a la función en comenzar a entenderlos. Sí se considera adecuada la rotación del socio firmante, quien rota cada un período de 5 años.

PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

<u>Recomendación V.1:</u> Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año	X			Los estados financieros intermedios son tratados en reuniones de Directorio. En el caso de Tarjeta Naranja S.A. el Directorio está integrado por ejecutivos de la controlante o de empresas del grupo, con lo cual no se considera necesario promover reuniones informativas adicionales a las reuniones de Directorio que aprueban los estados financieros para presentar los mismos a los accionistas.
V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a	X			La empresa cuenta con un sitio web donde se brinda información financiera, y ante cualquier consulta los inversores son atendidos por miembros del Directorio. Adicionalmente, periódicamente información corporativa

inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar				y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, La Bolsa de Comercio y el MAE. La Compañía cuenta también con líneas telefónicas para canalizar consultas.
<u>Recomendación V.2:</u> Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1. El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.			X	En el particular caso de Tarjeta Naranja, no es necesario adoptar medidas para promover la asistencia a Asambleas de Accionistas dado que las acciones están concentradas en dos accionistas, ambos integrantes del grupo económico al que pertenece.
V.2.2. La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.			X	Tarjeta Naranja considera que no es necesario un reglamento de este tipo dado que, como ya se ha explicado, solo cuenta con dos accionistas, ambos integrantes del mismo grupo económico al que pertenece, razón por la cual la información fluye con la antelación necesaria previo a la toma de decisiones.

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

<u>Recomendación V.3:</u> Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con acciones en circulación, nominativas no endosables ordinarias, con derecho a un voto por acción. Aun en el caso en que según prevé el Estatuto, se emitieran acciones nominativas no endosables preferidas, las mismas también tendrían derecho a un solo voto por acción. Como resultado de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas, con efecto a partir del 1° de octubre de 2017, se incrementó el capital social de la Sociedad hasta la suma de \$28.240.000, representado por 2.824 acciones, de \$10.000 valor nominal cada una, ordinarias, nominativas no endosables, de un voto por acción.
<u>Recomendación V.4:</u> Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	Tarjeta Naranja hace oferta pública de títulos de deuda, no así de acciones. Dado que todos los accionistas son parte del mismo grupo económico, no se ha considerado necesario hasta el momento prever mecanismos de protección específicos frente a tomas de control.
<u>Recomendación V.5:</u> Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.			X	Como resultado de la fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A., Tarjetas Regionales S.A. posee el 99% de las acciones y Procesadoras Regionales S.A. el 1% restante. La compañía no tiene acciones en el régimen de oferta pública y por tanto no alienta la dispersión de su capital.

PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD

<u>Recomendación V.6:</u> Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	X			
V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	X			El Estatuto dispone que las ganancias realizadas y líquidas se destinarán: a) el 5% hasta alcanzar el 20% del Capital, al Fondo de Reserva Legal; b) a remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora; c) el saldo se distribuirá entre los accionistas como dividendos en efectivo dentro del año de su sanción -en proporción a sus respectivas integraciones- salvo decisión en contrario adoptada por la Asamblea Ordinaria.
V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la	X			La política de distribución de utilidades de Tarjeta Naranja S.A. está basada en una adecuada remuneración del capital invertido por sus accionistas y está enmarcada en el cumplimiento de los principios y

propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.				normas vigentes junto con un análisis de la situación de liquidez y solvencia de la entidad que resultaría en caso de efectivizarse la distribución. Anualmente la Asamblea de Accionistas es quien decide acerca de la propuesta de destino de resultados acumulados de la emisora, una vez cumplimentadas las reservas legales y estatutarias exigidas, mas las voluntarias si así se dispusiera, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. La última distribución de dividendos fue aprobada mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas del 4 de abril de 2018.
<u>Recomendación VI:</u> Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una página web de la sociedad, de libre acceso, que es actualizada permanentemente, en la cual se puede acceder a información financiera de la sociedad. A través de dicha página los usuarios pueden contactarse y dejar sus inquietudes, las cuales son contestadas a la brevedad. Existe un blog, canal de conversación online en el que los visitantes pueden leer y comentar acerca de nuevos productos, publicidad, promociones, avances tecnológicos y operativos con el objetivo de co-elaborar productos y servicios junto a los clientes, como así también presencia en Facebook y Twitter. No obstante lo antedicho, periódicamente información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, la Bolsa de Comercio y el MAE.
VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica	X			Tarjeta Naranja comparte con sus clientes, empleados, proveedores y la comunidad toda, el desempeño social y ambiental a través de la publicación anual del Reporte de Sustentabilidad, que sistematiza la información de las acciones emprendidas en términos de Responsabilidad Social. Este Reporte comprende 6 compromisos, de acuerdo con los lineamientos de GRI (Global Reporting Initiative). Entre los compromisos se destacan: 8 Comunidad: Generar un impacto positivo en las comunidades de las que somos parte a través de programas sostenidos y de calidad.

del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresarial (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Forética, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)				9 Proveedores: Promover la gestión sustentable de nuestra cadena de valor. 10 Accionistas: Impulsar el desarrollo de un negocio sustentable a largo plazo, minimizando el impacto ambiental a la gestión en todos los procesos de la empresa pensando en el legado a las generaciones futuras. 11 Clientes: Brindar servicios financieros y no financieros orientados al consumo y al entretenimiento con Calidad y Calidez en procesos sostenibles. 12 Colaboradores: Ser el mejor lugar para trabajar y desarrollarse como personas. 13 Comercios Amigos: Promover estrategias en torno a un mayor compromiso compartido de nuestros Comercios Amigos con la Gestión Empresarial orientada a la sustentabilidad. Éste complementa la Memoria y Balance donde se publica el desempeño financiero y constituye una herramienta clave para comunicar las políticas, prácticas y programas impulsados por la entidad en el país, además de las mejoras que se producen año tras año.
---	--	--	--	--

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE

<u>Recomendación VII:</u> Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1. La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones			X	Tarjeta Naranja SA no cuenta con un Comité de Remuneraciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrático para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.
VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				N/A
VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración				N/A

VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos				N/A
VII.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.				N/A
VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				N/A
VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones				N/A
VII.2.1				N/A
VII.2.2				N/A
VII.2.3				N/A
VII.2.4				N/A
VII.2.5				N/A
VII.2.6				N/A
VII.2.7				N/A
VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				N/A

VII.4. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración		X		Las remuneraciones de los Directores son decididas por la Asamblea General de Accionistas, dentro de los límites fijados por la ley y disposiciones vigentes, siendo de un nivel suficiente para atraer y retener a los directivos competentes. El nivel Gerencial es remunerado en base a bandas que mantienen la equidad interna y competitividad externa basada en valores de remuneración de mercado. La política en la materia también indica que las remuneraciones ofrecidas son de un nivel suficiente para atraer y retener a los gerentes competentes.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
<u>Recomendación VIII:</u> Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1. La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresaria. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	X			Tarjeta Naranja busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial. Alcanzar un lugar de trabajo agradable requiere basar las relaciones cotidianas en el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial y sencillo, tanto entre compañeros y jefes como así también con proveedores y clientes, desarrollando todas las actividades con los más altos principios éticos laborales y personales. En ese sentido, el Código de Ética de Tarjeta Naranja, que rige sobre todos los integrantes de la Compañía, tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores ante situaciones similares. La confianza brindada por los accionistas, los clientes y el público en general depende en gran medida del cumplimiento de estos principios.
VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la	X			Tarjeta Naranja cuenta con un proceso que denomina Evaluación Democrática, el mismo se lleva a cabo con una herramienta donde todos los empleados de la empresa evalúan a sus conductores, y donde tienen la posibilidad de opinar sobre cualquier empleado sea de su misma área o no, así como también escribirle a la Alta Gerencia y al Presidente de la empresa sobre cualquier aspecto que considere necesario, incluso denuncias de conductas ilícitas o antiéticas. Esta herramienta tiene más de 15 años de uso. Se realiza mediante un sistema electrónico, y cuenta con un tratamiento confidencial de la información allí vertida. Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2017, la empresa puso a disposición una línea ética, junto al resto de las empresas del Grupo Galicia, que sirve de canal para recibir denuncias de colaboradores y proveedores de manera anónima y confidencial. Dicha línea es administrada por un tercero independiente con experiencia en la materia.

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

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N°24

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2018 y finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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 2.19)

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 2.19)				
Acciones			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N°de votos que otorga cada una		
			En miles de pesos	
2.824	Ordinarias de valor nominal \$10.000	1	28.240	28.240
2.824			28.240	28.240

Datos de la sociedad controlante:

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

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

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

Participación en el patrimonio: 99,96%

Porcentaje de votos 99,96%

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

		31.12.2018	31.12.2017
	Notas	En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	12.036.988	11.722.948
Egresos directos por servicios	7	(1.789.654)	(1.626.948)
Ingresos netos por servicios		10.247.334	10.096.000
Ingresos por financiación	8	15.801.536	12.018.887
Egresos por financiación	9	(6.060.622)	(3.281.362)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda		(3.408.607)	(1.687.980)
Ingresos netos por financiación		6.332.307	7.049.545
Resultado neto por inversiones transitorias	10	780.573	376.327
Total de ingresos operativos		17.360.214	17.521.872
Cargos por incobrabilidad	11	(4.247.573)	(2.168.679)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		13.112.641	15.353.193
Gastos de personal	12	(4.774.991)	(4.337.059)
Impuestos y tasas	13	(3.022.623)	(2.685.816)
Gastos de publicidad	14	(505.808)	(474.019)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(520.702)	(363.594)
Otros egresos operativos	16	(3.979.609)	(2.957.576)
Total egresos operativos		(12.803.733)	(10.818.064)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		308.908	4.535.129
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	450	4.252
Resultado antes del impuesto a las ganancias		309.358	4.539.381
Impuesto a las ganancias	18	(1.551.368)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(439,81)	748,78

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
		En miles de pesos	
Resultado neto del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Otros resultados integrales		-	-
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Total resultado integral del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(439,81)	748,78

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

		31.12.2018	31.12.2017			31.12.2018	31.12.2017
	Nota	En miles de pesos			Nota	En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	5.054.682	3.169.472	Cuentas por pagar	26	22.840.725	24.174.181
Inversiones	20	-	306.060	Deudas bancarias y financieras	27	8.521.792	1.594.082
Créditos por servicios prestados	21	42.614.544	45.670.324	Remuneraciones y cargas sociales	28	793.388	832.553
Otros créditos	22	265.079	331.111	Cargas fiscales	29	984.648	968.509
				Otros pasivos	30	29.098	43.860
				Provisión impuesto a las ganancias	18	38.137	1.025.803
Total del Activo Corriente		47.934.305	49.476.967	Total del Pasivo Corriente		33.207.788	28.638.988
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	21	1.215.342	1.506.415	Deudas bancarias y financieras	27	8.592.195	12.880.998
Otros créditos	22	6.323	9.350	Otros pasivos	30	10.102	-
Activo por impuesto diferido	18	506.397	628.242	Previsiones	31	64.997	71.589
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	2.118	2.619				
Activos fijos	24	1.805.166	1.721.986				
Activos intangibles	25	611.983	502.983				
Total del Activo No Corriente		4.147.329	4.371.595	Total del Pasivo No Corriente		8.667.294	12.952.587
				Total del Pasivo		41.875.082	41.591.575
				PATRIMONIO		10.206.552	12.256.987
Total del Activo		52.081.634	53.848.562	Total del Pasivo y Patrimonio		52.081.634	53.848.562

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Aportes de los propietarios				Ganancias Reservadas			Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Capital social (Nota 2.19)	Ajuste integral del capital social	Prima de emisión por fusión	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios		
	En miles de pesos								
Saldos al 01.01.2018	28.240	544.474	42.515	615.229	28.388	1.422.508	7.681.484	2.509.378	12.256.987
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.242.010)	(1.242.010)
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 42 de fecha 04.04.2018	-	-	-	-	-	-	4.101.388	(4.101.388)	-
Desafectación saldo de Reserva Facultativa y adición a Reserva para desarrollo de negocios según acta de Asamblea N°42 de fecha 04.04.2018	-	-	-	-	-	(1.422.508)	1.422.508	-	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N°42 de fecha 04.04.2018	-	-	-	-	-	-	-	(808.425)	(808.425)
Saldos al 31.12.2018	28.240	544.474	42.515	615.229	28.388	-	13.205.380	(3.642.445)	10.206.552
Saldos al 01.01.2017	24.000	542.562	-	566.562	18.656	106.869	5.744.335	2.691.833	9.128.255
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.114.542	2.114.542
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N°40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	1.999.327	(1.999.327)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N°40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	-	(624.902)	(624.902)
Efectos de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	4.240	1.912	42.515	48.667	9.732	1.315.639	(62.178)	327.232	1.639.092
Saldos al 31.12.2017	28.240	544.474	42.515	615.229	28.388	1.422.508	7.681.484	2.509.378	12.256.987

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

		31.12.2018	31.12.2017
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		(1.242.010)	2.114.542
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	18	1.551.368	2.424.839
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		5.983.103	3.270.497
Más resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda		3.408.607	1.687.980
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas	38	5.999.199	3.554.847
Cambios en activos operativos	39	(18.984.736)	(10.991.161)
Cambios en pasivos operativos	40	4.648.768	2.218.666
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		1.364.299	4.280.210
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Pagos por inversiones no equivalentes de efectivo		-	(304.580)
Pagos por compras de activos fijos		(379.881)	(240.256)
Pagos por compras de activos intangibles		(385.193)	(212.008)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		-	862
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(765.074)	(755.982)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	41	2.207.956	-
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	41	1.438.482	971.512
Emisión de obligaciones negociables	41	6.258.434	7.269.313
Pago de dividendos		(504.020)	(625.506)
Pago de capital, intereses y gastos de deudas bancarias y financieras	41	(2.050.375)	(4.445.408)
Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables	41	(4.765.917)	(6.772.394)
Pago de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(45.510)	(104.786)
Pagos netos por operaciones con derivados		-	(231.276)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		2.539.050	(3.938.545)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		3.138.275	(414.317)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		3.169.472	3.373.947
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión		-	478.851
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.248.851)	(271.959)
(Disminución) / Aumento por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(4.214)	2.950
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	37	5.054.682	3.169.472

En Nota 41 se expone información adicional sobre el Estado de Flujo de Efectivo.
Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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 2018 y 2017
- 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 financieros
- Nota 35 – Obligaciones negociables
- Nota 36 – Operaciones con derivados
- Nota 37 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 38 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 39 – Cambios en activos operativos
- Nota 40 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 41 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 42 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 43 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 44 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 45 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 46 – Cesión de cartera
- Nota 47 – Guarda de documentación
- Nota 48 – Fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. con Tarjeta Naranja S.A.
- Nota 49 – Efectos de la adopción de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias"
- Nota 50 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 11 de marzo de 2019.

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.

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

NOTA 2 – 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.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la dirección de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, con la única excepción del punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9, de acuerdo a lo explicado en nota 2.1.1 (a) los presentes estados financieros. Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV, entre ellas, la información complementaria prevista en el último párrafo del Art.1, Capítulo III, Título IV, de la Resolución General N° 622/13. En nota 2.1.1 (a) se incluye además, la cuantificación de los impactos que la no aplicación de este punto 5.5 de la NIIF 9 tiene sobre los estados financieros de la Sociedad.

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 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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.

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad, excepto por las mencionadas a continuación:

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

Sobre la segunda fase de adopción, la CNV emitió la Resolución General 714-E/2017. La misma en sus considerandos hace referencia a que el Banco Central de la República Argentina (en adelante “BCRA”), se encuentra en proceso de adecuación de las normas contables vigentes para las entidades financieras a las NIIF para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, por lo que resuelve 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 cumplimiento de las normas de la CNV, la Sociedad no adoptó el punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9, siguiendo utilizando en consecuencia, el modelo de deterioro de valor de pérdida incurrida de la NIC 39. No obstante ello, la Sociedad realizó un análisis cuantitativo del impacto en el patrimonio y resultados de la aplicación del modelo de pérdidas esperadas de la NIIF 9, en el cálculo de la desvalorización de sus créditos por servicios prestados. A continuación se incluye el detalle del mismo:

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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 31.12.2018		En moneda heterogénea	
	Impactos en Activos / Patrimonio (neto del efecto impositivo)	Impactos en el resultado neto (neto del efecto impositivo)	Impactos en Activos / Patrimonio (neto del efecto impositivo)	Impactos en el resultado neto (neto del efecto impositivo)
	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)	Deudor / (Acreedor)	Ganancia / (Pérdida)
31.12.2017	(459.393)	-	(311.146)	-
31.03.2018 y por el período de tres meses finalizado en esa fecha	(457.448)	1.945	(330.459)	(19.313)
30.06.2018 y por el período de seis meses finalizado en esa fecha	(673.562)	(214.169)	(529.349)	(218.203)
30.09.2018 y por el período de nueve meses finalizado en esa fecha	(884.516)	(425.123)	(793.225)	(482.079)
31.12.2018 y por el ejercicio finalizado en esa fecha	(883.597)	(424.204)	(883.597)	(572.451)

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. Trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece principios para reportar información de utilidad para los usuarios de los estados financieros relativa a la naturaleza, importe, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de fondos que surgen de los contratos de la entidad con sus clientes. Los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control sobre un bien o un servicio y, de esta manera, tiene la capacidad de dirigir su uso y obtener los beneficios del mismo. Esta norma reemplaza a la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad ha aplicado la NIIF 15 en los presentes estados financieros. No obstante, sus efectos no resultaron significativos.

(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 2018 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:

NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 en \$247 millones aproximadamente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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.)

Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada, en el caso de que se haya aplicado en forma anticipada la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”.

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) Córdoba, (ii) Centro, (iii) NOA (Noroeste argentino), (iv) Patagonia, (v) NEA (Noreste argentino); (vi) AMBA I (Sur del Gran Buenos Aires); (vii) AMBA II (Oeste del Gran Buenos Aires, CABA); (viii) INBA (Interior de Buenos Aires), (ix) Oro (Rosario, Norte del Gran Buenos Aires y Costa del Uruguay), (x) Cuyo (Mendoza y San Juan), (xi) Nevada (Nota 48) y (xii) No asignable (Áreas de soporte).

Tal cual lo expresado en Nota 48, con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, la Sociedad absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial “Nevada”. Los impactos en la información por segmentos originados a partir de esta absorción, se exponen por separado en la columna identificada como “Nevada”. A su vez, la migración de la operación de Mendoza y San Juan desde Nevada a Tarjeta Naranja, generó un nuevo segmento identificado como “Cuyo”.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 debe 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 modificaciones, 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, deberán aplicar 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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.)

El ajuste por inflación en los saldos iniciales 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.

Mes	Índices FACPCE	Variación respecto del	Índices FACPCE	Variación respecto del
	2018	31.12.2018	2017	31.12.2018
Diciembre (año anterior)	124,7956	47,6%	100,0000	84,3%
Enero	126,9887	45,1%	101,5859	81,4%
Febrero	130,0606	41,7%	103,6859	77,7%
Marzo	133,1054	38,4%	106,1476	73,6%
Abril	136,7512	34,7%	108,9667	69,1%
Mayo	139,5893	32,0%	110,5301	66,7%
Junio	144,8053	27,2%	111,8477	64,7%
Julio	149,2966	23,4%	113,7852	61,9%
Agosto	155,1034	18,8%	115,3819	59,7%
Septiembre	165,2383	11,5%	117,5719	56,7%
Octubre	174,1473	5,8%	119,3528	54,4%
Noviembre	179,6388	2,6%	120,9940	52,3%
Diciembre	184,2552	0,0%	124,7956	47,6%

En el primer ejercicio de aplicación de la NIC 29, debe tomarse como fecha de transición, el inicio del período comparativo. En el caso de la Sociedad, la fecha de transición en la aplicación de la NIC 29, es el 1° de enero de 2017.

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 período / 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 período / 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).

En la fecha de transición, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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.)

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición, han sido modificadas, siguiendo el mismo procedimiento descrito anteriormente. Los importes resultantes del proceso de reexpresión para determinar las cifras comparativas en moneda de cierre del ejercicio comparativo, son luego reexpresadas en moneda de cierre del ejercicio actual.

En nota 49 a los presentes estados financieros, se presenta una conciliación entre las cifras del estado de situación financiera y de resultados correspondientes a los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2017, sin la aplicación de la NIC 29 y los incluidos como información comparativa en los presentes estados financieros. Asimismo, se incluye la misma información para el 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 Egresos por financiación.

2.5 Instrumentos financieros

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

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

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

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

(a) Activos financieros a costo amortizado

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.5 Instrumentos financieros (cont.)

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

(b) Activos financieros a valor razonable

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

2.7 Inversiones

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

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 provisión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder, calculada siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.9 siguiente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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

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 NIC 39 para el tratamiento del deterioro de activos financieros.

Conforme a las NIIF, con el propósito de calcular la provisión para pérdidas en la cartera de préstamos, la Sociedad lleva a cabo un análisis histórico de dichas pérdidas para estimar las pérdidas relacionadas con su cartera que fueron incurridas a la fecha de los Estados Financieros, pero que no fueron previamente identificadas conforme a las directrices de la NIC 39.

Además, las tasas históricas se complementan, en la medida en que sea aplicable, por datos económicos recientes vigentes en la fecha de los Estados Financieros, como comportamiento y tendencias de los clientes respecto de cada segmento de la cartera de crédito y cualquier otra información que podría afectar el cálculo de provisión. Varios factores pueden afectar la estimación realizada por la gerencia de la Sociedad, incluyendo la volatilidad de la pérdida esperada, migraciones y estimaciones sobre la severidad de las pérdidas.

La cartera en mora de la Sociedad se compone de todos los saldos vencidos de más de 30 días, sus préstamos y planes de cuotas y cualquier monto que no esté sujeto a un plan de cuotas. Una vez que el saldo de un préstamo o de una tarjeta de crédito se vence, el monto total del saldo se considera atrasado, no sólo el pago que se retrasa. Por ser emisor de tarjetas de crédito, las provisiones de la Sociedad por incobrabilidad están sujetas a la regulación del BCRA. En la actualidad, la Sociedad cumple con todos dichos requisitos y adicionalmente como resultado de la aplicación de la NIC 39, actualmente supera dichos requisitos.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 2018, la Sociedad posee el 5% de las acciones ordinarias de Cobranzas Regionales S.A. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que la Sociedad posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Cobranzas Regionales S.A. y consecuentemente la inversión en aquella se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo al método de la participación patrimonial proporcional:

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

Se detallan a continuación los datos relativos a las sociedades sobre las que Tarjeta Naranja S.A. ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Sociedad	Porcentaje de tenencia en acciones y votos		Actividad
	31.12.18	31.12.17	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	5%	Asesoramiento integral para análisis crediticio

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.11 Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consistían en contratos de compraventa de moneda extranjera a término para cubrir riesgos de flujos de fondos de las Obligaciones Negociables Clase XIII y para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas.

Las diferencias generadas como consecuencia de la aplicación de los criterios de medición detallados en Nota 36, correspondientes a instrumentos financieros derivados, han sido reconocidas en el estado de resultados, considerando que tales partidas afectan los resultados del ejercicio.

2.12 Impuesto a las ganancias

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

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas la tasa impositiva 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.

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

2.13 Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo 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 incurren.

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.13 Activos fijos (Cont.)

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

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

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

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

2.14 Activos intangibles

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

(a) Patentes y software

Las patentes y software son inicialmente reconocidos al costo a la fecha de adquisición, 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 \$27.920 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, manteniendo su valor en ambos ejercicios. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida. Periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

2.15 Cuentas por pagar

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.16 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

2.17 Arrendamientos

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

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

Los contratos de arrendamiento financieros se detallan en la Nota 34 de los presentes estados financieros.

2.18 Previsiones

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.19 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		
			En miles de pesos	
2.824	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	28.240	28.240
2.824			28.240	28.240

Al 31 de diciembre de 2018, el estado del capital social era el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2017, el estado del capital social era el siguiente:

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

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

	2016	2017	2018
Capital social al inicio del ejercicio	24.000	24.000	28.240
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	-	4.240	-
Capital social al final del ejercicio	24.000	28.240	28.240

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por servicios

Comisión por mantenimiento de cuenta

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

Aranceles

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

Otros ingresos por servicios

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

(b) Ingresos por financiación

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

2.21 Estado de Flujo de Efectivo

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

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

2.22 Neteo de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 2018 y 2017 en la Nota 4 siguiente.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

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 a dicha política se determina en qué entidades se pueden realizar inversiones según su calificación de riesgo y el monto destinado a cada una tiene que guardar una relación con el patrimonio de la entidad financiera y de Tarjeta Naranja S.A.. También establece el porcentaje máximo a invertir en una entidad en relación al total de las inversiones.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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; (iv) el Límite de Saldo para Adelantos de Efectivo, que está determinado en función de la segmentación de riesgo, Ingreso mensual, y el endeudamiento interno como así también en el sistema Financiero no pudiendo exceder del LCPL (Limite de Compra en Planes Largos).

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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%	\$3.000	\$50.000	250%	\$4.500	\$120.000	300%	\$5.500	\$140.000
B	90%	\$2.700	\$35.000	225%	\$4.000	\$80.000	270%	\$5.000	\$100.000
C	80%	\$2.400	\$22.000	200%	\$3.500	\$50.000	240%	\$4.500	\$60.000
D	70%	\$2.100	\$15.000	175%	\$3.250	\$35.000	210%	\$4.000	\$40.000
E (más alto)	60%	\$1.800	\$10.000	150%	\$3.000	\$25.000	180%	\$3.500	\$30.000

Los límites de crédito asignados a los clientes son revisado 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 al criterio descrito en el acápite 2.9 de la Nota 2 de los presentes estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

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 2018 y 2017 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Límite de saldo mensual	37.804.968	53.247.465
Límite de compras a largo plazo	124.128.728	156.553.255
Límite de deuda total	163.491.206	237.668.831

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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 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 2017 y 2018 fueron en promedio 9,0% y 11,0% 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 2017 y 2018 fueron en promedio 1,1% y 1,8% 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:

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados netos	43.829.886	47.176.739

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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.

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (A)	41.569.533	46.113.687
Previsión para deudores incobrables (A)	(894.583)	(733.528)

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (B)	6.305.369	4.577.242
Previsión para deudores incobrables (B)	(3.150.433)	(2.780.662)

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	47.874.902	50.690.929
Previsión para deudores incobrables - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	(4.045.016)	(3.514.190)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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:

	31.12.2018		31.12.2017	
	%	Créditos	%	Créditos
Créditos corrientes	97%	46.659.560	97%	49.184.514
Créditos no corrientes	3%	1.215.342	3%	1.506.415
Créditos totales	100%	47.874.902	100%	50.690.929
0 a 30 días	87%	41.569.533	91%	46.113.687
Previsión para deudores incobrables		(894.583)		(733.528)
Créditos en mora				
31-90 días	5%	2.590.342	3%	1.650.639
Previsión para deudores incobrables		(812.056)		(504.617)
91-180 días	4%	1.698.008	2%	915.838
Previsión para deudores incobrables		(910.997)		(537.034)
181-365 días	3%	1.495.882	3%	1.285.496
Previsión para deudores incobrables		(927.742)		(1.054.144)
Más de 365 días	1%	521.137	1%	725.269
Previsión para deudores incobrables		(499.638)		(684.867)
Previsión para deudores incobrables total		(4.045.016)		(3.514.190)
Índice de cartera irregular (*)		7,76%		5,77%
Índice de cobertura (**)		108,88%		120,08%

(*) Cartera mayor a 90 días / Cartera total. Este indicador, sin considerar el efecto de la fusión por absorción de Tarjeta Cuyanas S.A., al 31 de diciembre 2017 es de 5,0%

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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, arrendamientos financieros y obligaciones negociables con oferta pública, en lo relativo a la distribución en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda 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 2018 y 2017.

(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) y la TM20 (tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$20.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados), ambas publicadas por el BCRA en su página web www.bkra.gov.ar.

Durante el ejercicio 2018 las tasas Badlar y TM20 promedio fueron de 34,33% y 35,98%, respectivamente; mientras que en el ejercicio 2017 las tasas Badlar y TM20 promedio fueron de 20,64% y 21,39%. Esto generó un cargo a resultados en concepto de intereses a tasa variable neto de impuesto a las ganancias de \$3.180.773 y \$1.040.360, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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 2018 y 2017:

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	3.967.906	25%	-	0%
Tasa variable	11.755.131	75%	14.017.143	100%
	15.723.037		14.017.143	

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 2018. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar durante los ejercicios 2018 y 2017 y los cambios son considerados razonablemente posibles, basados en la observación de las condiciones del mercado:

	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos	Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos
Descenso en la tasa de interés	500 puntos básicos	411.430	411.430
Incremento en la tasa de interés	500 puntos básicos	(411.430)	(411.430)
	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	1500 puntos básicos	1.234.289	1.234.289
Incremento en la tasa de interés	1500 puntos básicos	(1.234.289)	(1.234.289)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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 500 puntos básicos / 1500 puntos básicos, la pérdida anual neta de impuesto a las ganancias disminuiría \$411.430 / \$1.234.289, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, se incrementaría la pérdida en el mismo importe.

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 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	En miles de pesos	
Total de Deuda	41.875.082	41.591.575
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	5.054.682	3.169.472
Deuda neta	36.820.400	38.422.103
Patrimonio Total	10.206.552	12.256.987
Capital Total	47.026.952	50.679.090
Índice de endeudamiento	3,61	3,13

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 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (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 2018 y 2017:

Al 31 de diciembre de 2018 En miles de pesos	Nivel 1	Total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.612.020	4.612.020
Total Activos	4.612.020	4.612.020

Al 31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Nivel 1	Total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.169.472	3.169.472
Total Activos	3.169.472	3.169.472

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 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2018 Y 2017 (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 a lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.612.020	442.662	5.054.682
Créditos por servicios prestados	-	43.829.886	43.829.886
Otros créditos	-	271.402	271.402
Total Activos Financieros	4.612.020	44.543.950	49.155.970
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	22.840.725	22.840.725
Deudas bancarias y financieras	-	17.113.987	17.113.987
Otros pasivos	-	39.200	39.200
Total Pasivos Financieros	-	39.993.912	39.993.912

31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.169.472	-	3.169.472
Inversiones	-	306.060	306.060
Créditos por servicios prestados	-	47.176.739	47.176.739
Otros créditos	-	340.461	340.461
Total Activos Financieros	3.169.472	47.823.260	50.992.732
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	24.174.181	24.174.181
Deudas bancarias y financieras	-	14.475.080	14.475.080
Otros pasivos	-	43.860	43.860
Total Pasivos Financieros	-	38.693.121	38.693.121

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2018 Y 2016 (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 NIC 39 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio de acuerdo a lo detallado en Nota 2.9.

(b) Impuesto a las ganancias

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

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

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2018

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	CUYO	Nevada (Nota 48)	No asignable	Efecto re- expresión	Total
Ingresos por servicios	1.013.451	973.524	1.820.292	810.722	1.285.922	332.352	604.268	434.779	801.186	117.555	1.030.906	613.603	2.198.428	12.036.988
Egresos directos por servicios	(95.648)	(99.207)	(187.865)	(72.201)	(145.237)	(45.208)	(73.551)	(73.852)	(125.593)	(18.520)	(191.937)	(339.231)	(321.604)	(1.789.654)
Ingresos netos por servicios	917.803	874.317	1.632.427	738.521	1.140.685	287.144	530.717	360.927	675.593	99.035	838.969	274.372	1.876.824	10.247.334
Ingresos por financiación	1.210.142	1.318.810	2.601.233	1.396.004	1.954.996	427.810	852.877	560.569	999.716	150.360	1.561.346	-	2.767.673	15.801.536
Egresos por financiación	(463.882)	(505.537)	(997.128)	(535.128)	(749.406)	(163.992)	(326.932)	(214.882)	(383.220)	(57.637)	(774.535)	-	(888.343)	(6.060.622)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.408.607)	(3.408.607)
Ingresos netos por financiación	746.260	813.273	1.604.105	860.876	1.205.590	263.818	525.945	345.687	616.496	92.723	786.811	-	(1.529.277)	6.332.307
Resultado neto por inversiones transitorias	69.927	76.206	150.311	80.667	112.968	24.721	49.283	32.392	57.768	8.688	40	-	117.602	780.573,00
Cargos por incobrabilidad	(349.945)	(328.532)	(655.014)	(326.183)	(554.839)	(156.794)	(339.853)	(340.301)	(588.536)	(34.902)	106.755	-	(679.429)	(4.247.573)
Depreciación activos fijos	(7.684)	(6.472)	(9.987)	(6.357)	(6.130)	(2.773)	(4.997)	(6.177)	(5.443)	(633)	(33.188)	(37.915)	(122.234)	(249.990)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.722)	(126.739)	(117.251)	(270.712)
Otros egresos operativos	(711.140)	(725.766)	(1.383.411)	(673.068)	(1.063.533)	(327.626)	(545.285)	(501.583)	(796.774)	(107.085)	(1.840.289)	(1.445.351)	(2.162.120)	(12.283.031)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	344	106	450
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(856.449)	(694.919)	(1.551.368)
Resultado neto del ejercicio	665.221	703.026	1.338.431	674.456	834.741	88.490	215.810	(109.055)	(40.896)	57.826	(167.624)	(2.191.738)	(3.310.698)	(1.242.010)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 48)	No Asignable	Efecto re- expresión	Total
Ingresos Servicios	801.382	739.114	1.361.591	626.230	1.045.087	277.831	512.651	349.679	666.691	366.301	472.872	4.503.519	11.722.948
Egresos Servicios	(82.431)	(79.776)	(149.360)	(55.904)	(120.176)	(37.725)	(62.153)	(57.051)	(100.763)	(66.789)	(190.372)	(624.448)	(1.626.948)
Ingresos Netos por Servicios	718.951	659.338	1.212.231	570.326	924.911	240.106	450.498	292.628	565.928	299.512	282.500	3.879.071	10.096.000
Ingresos por Financiación	796.315	824.604	1.556.082	795.731	1.234.235	264.758	567.151	294.054	565.404	499.664	-	4.620.889	12.018.887
Egresos por Financiación	(213.225)	(220.800)	(416.663)	(213.068)	(330.484)	(70.893)	(151.863)	(78.737)	(151.395)	(156.473)	(13.182)	(1.264.579)	(3.281.362)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.687.980)	(1.687.980)
Ingresos Netos por Financiación	583.090	603.804	1.139.419	582.663	903.751	193.865	415.288	215.317	414.009	343.191	(13.182)	1.668.330	7.049.545
Resultado neto por inversiones transitorias	25.827	26.745	50.469	25.808	40.030	8.587	18.395	9.537	18.338	11.263	-	141.328	376.327
Cargos por incobrabilidad	(134.532)	(114.912)	(205.113)	(101.739)	(173.033)	(53.677)	(130.410)	(108.065)	(188.458)	(126.007)	-	(832.733)	(2.168.679)
Depreciación Activos Fijos	(10.576)	(4.460)	(4.951)	(2.025)	(4.899)	(2.199)	(4.545)	(5.065)	(6.444)	(6.138)	(29.457)	(140.653)	(221.412)
Amortización Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.185)	(60.541)	(74.456)	(142.182)
Otros egresos operativos	(601.136)	(562.670)	(1.031.100)	(503.976)	(856.549)	(266.195)	(456.008)	(419.501)	(685.275)	(358.675)	(699.451)	(4.013.934)	(10.454.470)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.527	1.725	4.252
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.443.059)	(981.780)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio	581.624	607.845	1.160.955	571.057	834.211	120.487	293.218	(15.149)	118.098	155.961	(1.960.663)	(353.102)	2.114.542

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2018

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	CUYO	Nevada (Nota 48)	No Asignable	Efecto re- expresión	Total
ACTIVO														
Efectivo y equivalentes de efectivo	643.491	573.828	1.169.098	542.138	688.532	150.838	291.486	221.291	365.755	408.225	-	-	-	5.054.682
Créditos por servicios prestados	5.579.764	4.975.713	10.137.355	4.700.924	5.970.320	1.307.928	2.527.504	1.918.830	3.171.498	3.539.752	298	-	-	43.829.886
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.475.816	(83.916)	1.391.900
Activos fijos	35.077	39.347	55.744	39.070	37.630	16.109	47.817	33.659	23.787	15.649	95	490.213	970.969	1.805.166
Total del Activo	6.258.332	5.588.888	11.362.197	5.282.132	6.696.482	1.474.875	2.866.807	2.173.780	3.561.040	3.963.626	393	1.966.029	887.053	52.081.634
PASIVO														
Cuentas por pagar	3.633.923	3.041.589	5.701.089	2.724.883	3.271.868	671.071	1.396.974	689.749	1.231.173	216.719	261.687	-	-	22.840.725
Deudas bancarias y financieras	1.907.164	1.700.699	3.464.947	1.606.776	2.040.656	447.050	863.901	655.856	1.084.018	1.209.889	2.133.031	-	-	17.113.987
Remuneraciones y cargas sociales	45.010	45.215	92.485	34.733	68.234	26.513	36.378	30.006	57.752	45.215	104.474	207.373	-	793.388
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.126.982	-	1.126.982
Total del Pasivo	5.586.097	4.787.503	9.258.521	4.366.392	5.380.758	1.144.634	2.297.253	1.375.611	2.372.943	1.471.823	2.499.192	1.334.355	-	41.875.082

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 48)	No asignable	Efecto re- expresión	Total
ACTIVO													
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.627	260.405	492.768	227.129	309.979	65.442	140.300	81.397	141.595	116.033	-	1.022.797	3.169.472
Créditos por servicios prestados	4.101.341	3.427.201	6.485.359	2.989.256	4.079.650	861.285	1.846.491	1.071.277	1.863.547	5.227.285	-	15.224.047	47.176.739
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.257.274	523.091	1.780.365
Activos fijos	33.436	22.432	35.758	26.144	23.147	12.781	14.705	29.069	22.384	32.987	415.585	1.053.558	1.721.986
Total del Activo	4.446.404	3.710.038	7.013.885	3.242.529	4.412.776	939.508	2.001.496	1.181.743	2.027.526	5.376.305	1.672.859	17.823.493	53.848.562
PASIVO													
Cuentas por pagar	2.198.822	1.805.084	3.332.555	1.718.573	2.168.524	477.660	980.335	509.156	948.432	2.233.974	-	7.801.066	24.174.181
Deudas bancarias y financieras	1.144.895	956.708	1.810.397	834.455	1.138.839	240.429	515.450	299.048	520.211	2.347.888	-	4.666.760	14.475.080
Remuneraciones y cargas sociales	36.823	32.955	60.188	25.993	55.389	22.279	31.098	26.147	47.653	92.458	132.903	268.667	832.553
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.428.937	680.824	2.109.761
Total del Pasivo	3.380.540	2.794.747	5.203.140	2.579.021	3.362.752	740.368	1.526.883	834.351	1.516.296	4.674.320	1.561.840	13.417.317	41.591.575

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	5.376.621	4.845.975
Aranceles	3.066.099	3.060.679
Ingresos cartera de terceros administrada	115.253	635.903
Comisión por renovación	825.606	752.061
Otros ingresos por servicios	2.653.409	2.428.330
Total	12.036.988	11.722.948

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Impresión y gastos de distribución	(417.953)	(480.351)
Gastos por servicios de call centers	(216.123)	(221.624)
Aperturas	(99.249)	(79.206)
Promociones especiales	(156.694)	(133.349)
Otros egresos por servicios	(448.479)	(369.433)
Gastos por canal de venta telefónica	(451.156)	(342.985)
Total	(1.789.654)	(1.626.948)

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	3.124.381	2.519.601
Intereses financiación tarjetas de crédito	7.264.463	5.174.546
Intereses préstamos personales	3.068.816	2.621.638
Intereses compensatorios	1.616.992	1.125.810
Intereses punitivos	700.479	522.357
Ingresos juicios	26.405	45.577
Diferencia de cambio	-	9.358
Total	15.801.536	12.018.887

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Intereses y gastos por obligaciones negociables	(4.928.143)	(2.736.624)
Intereses y gastos bancarios	(1.026.575)	(460.244)
Diferencia de cambio	(51.398)	-
Impuesto a los débitos y créditos	(47.685)	(45.151)
Otros egresos por financiación	(6.821)	(18.240)
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 36)	-	(21.103)
Total	(6.060.622)	(3.281.362)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	41.094	22.655
Intereses títulos públicos	105.653	10.863
Resultado fondos comunes de inversión	633.826	342.809
Total	780.573	376.327

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(4.544.613)	(2.518.711)
Recupero de deudores incobrables	297.040	350.032
Total	(4.247.573)	(2.168.679)

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(3.941.772)	(3.558.849)
Gratificaciones al personal	(458.696)	(439.669)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(86.175)	(96.008)
Otros gastos de personal	(288.348)	(242.533)
Total	(4.774.991)	(4.337.059)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(1.860.453)	(1.455.748)
Impuestos sobre débitos y créditos	(535.744)	(678.347)
Tasa comercio e industria	(586.311)	(507.517)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(40.115)	(44.204)
Total	(3.022.623)	(2.685.816)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(428.636)	(369.794)
Publicidad en comercios	(18.123)	(26.920)
Publicidad regional	(59.049)	(77.305)
Total	(505.808)	(474.019)

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 24)	(249.990)	(221.412)
Amortización activos intangibles (Nota 25)	(270.712)	(142.182)
Total	(520.702)	(363.594)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Alquileres	(277.785)	(242.079)
Correo	(76.770)	(68.578)
Donaciones	(5.616)	(6.734)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(190.220)	(144.732)
Gastos bancarios y financieros	(101.096)	(88.778)
Gastos de recaudación y cobranzas	(887.099)	(734.702)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(453.635)	(286.741)
Honorarios de directores y síndicos	(40.106)	(25.447)
Honorarios de terceros	(831.009)	(501.863)
Seguros y seguridad	(375.629)	(361.412)
Útiles y papelería	(77.276)	(56.194)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(123.277)	(125.451)
Gastos de limpieza	(94.080)	(79.695)
Otros ingresos y egresos	(446.011)	(235.170)
Total	(3.979.609)	(2.957.576)

NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Resultado Inversión Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	-	3.826
Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A.	450	426
Total	450	4.252

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 2017	314.072	(1.587.333)	(1.273.261)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2016 (1)	(3.322)	6.362	3.040
Pago de impuesto a las ganancias 2016 (2)	-	1.580.971	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (3)	192.705	(2.189.739)	(1.997.034)
Efecto reexpresión del cargo impuesto a las ganancias	-	-	(289.161)
Alta por fusión (Nota 48)	266.471	(214.297)	-
Desafectación ley 27.430 (4)	(141.684)	-	(141.684)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	628.242	(2.404.036)	(2.424.839)
Impuesto a las ganancias devengado en el período (5)	(146.694)	(1.057.997)	(1.204.691)
Ajuste impuesto a las ganancias presentación DDJJ (6)	24.849	(36.544)	(11.695)
Efecto reexpresión del cargo impuesto a las ganancias	-	-	(334.982)
Pago de impuesto a las ganancias (7)	-	2.440.580	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	506.397	(1.057.997)	(1.551.368)

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$506.397 y \$628.242, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2018
	En miles de pesos		
Créditos por servicios prestados	818.679	326.039	1.144.718
Bienes de uso	(218.648)	(455.473)	(674.121)
Canon leasing	(19.316)	(9.658)	(28.974)
Cuentas por pagar	56	-	56
Remuneraciones y cargas sociales	4.310	11.494	15.804
Diferencia de cotización	283	(70)	213
Previsión para contingencias	14.930	6.223	21.153
Otros conceptos	(204)	27.752	27.548
Cargos financieros	28.152	(28.152)	-
Totales al 31.12.2018	628.242	(121.845)	506.397

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31.12.2018	31.12.2017
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(1.057.997)	(2.404.036)
Pagos a cuenta	1.019.860	1.378.233
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(38.137)	(1.025.803)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	309.358	4.539.381
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(92.807)	(1.588.783)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	135	1.488
- Resultados no gravados (1)	37.650	37.497
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(710)	(954)
- Otros	(15.264)	1.287
- Multas	-	(63)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2017/2018	3.704	3.040
Desafectación Ley 27.430	24.751	(125.668)
Efecto reexpresión	(1.508.827)	(752.683)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(1.551.368)	(2.424.839)

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 período a los fines fiscales:

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado	(1.551.368)	(2.424.839)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Previsión para deudores incobrables y cesión de cartera	(326.039)	(450.143)
Constitución de previsión para contingencias	(6.223)	2.600
Provisión gratificaciones a pagar	(11.494)	(1.274)
Depreciaciones de activos fijos	455.473	2.665
Canon leasing	9.658	11.268
Diferencia de cotización	70	7.243
Otras operaciones financieras	-	248.755
Otros conceptos	(27.752)	(1.702)
Cargos financieros	28.152	(8.795)
Desafectación Ley 27.430	-	141.684
Alta por fusión (Nota 48)	-	(214.297)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2017 / 2018	36.544	(6.362)
Efecto reexpresión del cargo por impuesto corriente	334.982	289.161
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(1.057.997)	(2.404.036)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	1.019.860	1.378.233
Impuesto a las ganancias a pagar	(38.137)	(1.025.803)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 19 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	308.974	248.449
Caja y fondo fijo	929.989	348.217
Fondos comunes de inversión	3.251.834	2.373.140
Plazo fijo	442.662	-
Depósitos en el exterior (Nota 45)	529	151
Recaudaciones a depositar	120.694	199.515
Total	5.054.682	3.169.472

NOTA 20 – INVERSIONES

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	-	306.060
Total	-	306.060

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no posee inversiones.

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	44.304.454	44.648.589
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos	(3.941.564)	(3.414.423)
Deudores préstamos personales	2.355.106	4.535.925
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(103.452)	(99.767)
Total	42.614.544	45.670.324
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	766.792	701.596
Deudores préstamos personales	448.550	804.819
Total	1.215.342	1.506.415

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS (CONT.)

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Movimiento cuenta provisión de incobrables		
Saldos al comienzo del ejercicio	3.514.190	1.847.990
Aumentos del ejercicio (1)	4.205.002	2.092.999
Aumento por fusión (Nota 48)	-	1.153.021
Aplicaciones y utilizaciones	(713.489)	(447.263)
Venta de cartera	(1.157.367)	(1.132.557)
Efecto reexpresión	(1.803.320)	-
Saldos al cierre del ejercicio	4.045.016	3.514.190

(1) El cargo por incobrabilidad de \$4.544.613 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 incluye \$339.611 correspondientes a cargos directos.

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

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, \$1.072.983 y \$1.839.976, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irre recuperables, considerándose como tales a aquellos que cumplen con los requisitos establecidos por el BCRA en su texto ordenado "Previsiones mínimas por incobrabilidad". Bajo dicha normativa, las deudas de los clientes totalmente provisionadas deberán ser eliminadas del activo a partir del séptimo mes posterior a aquel en que se verifiquen esas circunstancias y contabilizadas en cuentas de orden en tanto la entidad continúe las gestiones de cobro de su acreencia.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	1.803	1.687
Gastos pagados por adelantado	8.867	56.651
Seguro de vida a cobrar	-	451
Comisiones a cobrar	55.302	144.073
Anticipos a proveedores	33.924	6.082
Créditos varios	165.183	122.167
Total	265.079	331.111
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 43)	4.993	6.869
Gastos pagados por adelantado	1.330	2.481
Total	6.323	9.350

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 31.12.2018	Valor de libros al 31.12.2017	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.12.2018	
		Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)							
									En miles de pesos	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	2.118	2.619	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	47.953	(9.793)
Totales		2.118	2.619							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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	31.12.2018
Terrenos	121.244	-	-	-	121.244	-	-	-	-	121.244
Inmuebles	893.671	-	18.548	-	912.219	(95.477)	-	(17.690)	(113.167)	799.052
Costo adaptación de locales	566.409	(38.203)	-	120.482	648.688	(375.135)	34.975	(74.980)	(415.140)	233.548
Muebles y útiles	270.579	(19.798)	11.982	7.695	270.458	(129.648)	19.792	(27.744)	(137.600)	132.858
Equipos de computación	613.638	(124.777)	-	123.169	612.030	(378.596)	118.469	(87.125)	(347.252)	264.778
Instalaciones y mejoras	383.520	(39.421)	27.998	12.089	384.186	(188.243)	27.669	(42.451)	(203.025)	181.161
Bienes en deposito	40.024	(25.417)	321.353	(263.435)	72.525	-	-	-	-	72.525
Totales al 31.12.18	2.889.085	(247.616)	379.881	-	3.021.350	(1.167.099)	200.905	(249.990)	(1.216.184)	1.805.166

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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	Alta por fusión (Nota 48)	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre de ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Alta por fusión (Nota 48)	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017
Terrenos	121.103	-	141	-	-	121.244	-	-	-	-	-	121.244
Inmuebles	880.046	-	-	13.625	-	893.671	(77.912)	-	-	(17.565)	(95.477)	798.194
Costo adaptación de locales	920.021	(437.555)	38.319	45.624	-	566.409	(703.693)	437.556	(26.460)	(82.538)	(375.135)	191.274
Muebles y útiles	342.344	(124.519)	22.373	24.110	6.271	270.579	(220.100)	124.519	(12.613)	(21.454)	(129.648)	140.931
Equipos de computación	532.019	(167.727)	120.516	43.172	85.658	613.638	(370.735)	159.918	(99.437)	(68.342)	(378.596)	235.042
Instalaciones y mejoras	427.525	(124.972)	31.991	43.831	5.145	383.520	(265.028)	124.972	(16.674)	(31.513)	(188.243)	195.277
Bienes en deposito	67.204	-	-	69.894	(97.074)	40.024	-	-	-	-	-	40.024
Totales al 31.12.17	3.290.262	(854.773)	213.340	240.256	-	2.889.085	(1.637.468)	846.965	(155.184)	(221.412)	(1.167.099)	1.721.986

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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	31.12.2018
Patentes y software	1.443.032	(274.782)	385.193	1.553.443	(967.969)	269.301	(270.712)	(969.380)	584.063
Otros intangibles	27.920	-	-	27.920	-	-	-	-	27.920
Totales al 31.12.2018	1.470.952	(274.782)	385.193	1.581.363	(967.969)	269.301	(270.712)	(969.380)	611.983

ACTIVOS INTANGIBLES									
Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Alta por fusión (Nota 48)	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Alta por fusión (Nota 48)	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017
Patentes y software	971.217	259.807	212.008	1.443.032	(605.702)	(142.182)	(220.085)	(967.969)	475.063
Otros intangibles	27.920	-	-	27.920	-	-	-	-	27.920
Totales al 31.12.2017	999.137	259.807	212.008	1.470.952	(605.702)	(142.182)	(220.085)	(967.969)	502.983

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes	En miles de pesos	
Comercios Amigos	21.452.766	22.952.041
Proveedores	490.177	829.775
Seguro de vida a pagar	-	495
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	897.782	391.870
Total	22.840.725	24.174.181

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

NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes	En miles de pesos	
Obligaciones negociables	6.531.698	1.351.742
Préstamos bancarios y financieros	795.868	202.975
Arrendamientos financieros	31.224	39.365
Acuerdos en cuenta corriente	1.163.002	-
Total	8.521.792	1.594.082
No Corrientes		
Obligaciones negociables	8.447.562	12.633.168
Arrendamientos financieros	144.633	247.830
Total	8.592.195	12.880.998

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

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2018	31.12.2017
Corrientes	En miles de pesos	
Sueldos a pagar	134.000	156.780
Cargas sociales	153.553	203.984
Provisiones	304.813	255.483
Gratificaciones al personal	136.835	141.426
Bonificación al personal	64.187	74.880
Total	793.388	832.553

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 29 – CARGAS FISCALES

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	48.873	49.327
Retención y percepciones efectuadas a terceros	329.610	302.524
Impuesto al valor agregado a pagar	504.804	494.570
Ingresos brutos a pagar	101.361	122.088
Total	984.648	968.509

NOTA 30 – OTROS PASIVOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	29.766	33.013
Anticipo a Directores	(10.304)	(11.234)
Otros pasivos diversos	9.636	22.081
Total	29.098	43.860
No Corrientes		
Otros pasivos diversos	10.102	-
Total	10.102	-

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, de ex colaboradores o de trabajadores en empresas de proveedores contratados para la prestación de servicios en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Sociedad con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales no puede ser estimada con certeza. La Gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a \$ 2.532 y \$ 3.418 respectivamente.

Además, la Sociedad se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de La Pampa. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 2.438 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a mayo de 2018. La sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado al 31 de diciembre de 2018 a \$ 4.598.

Por otro lado, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Tucumán practicó a la Sociedad una determinación de oficio en su carácter de Agente de Retención del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a diciembre de 2015. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a \$11.980 y \$15.570, 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 Compañía posee al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a \$ 21.907 y \$ 31.760 respectivamente.

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 el importe total, expresado en moneda homogénea, de \$856.612. Dicho reclamo se fundamenta en la falta de aplicación 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. Ambos reclamos de repetición se encuentran a la fecha pendientes de resolución por parte de AFIP.

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 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Efecto reexpresión	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	17.734	7.839	(4.442)	(6.284)	(852)	13.995
Defensa del Consumidor	9.179	4.910	(925)	(3.620)	(5.088)	4.456
Cuestiones Laborales	41.195	53.086	(16.595)	(19.323)	(19.438)	38.925
Daños y Perjuicios	2.937	10.424	(3.032)	(2.169)	(880)	7.280
Otras	544	1.506	(1.432)	(187)	(90)	341
Total	71.589	77.765	(26.426)	(31.583)	(26.348)	64.997

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Alta por Fusión (Nota 48)	Bajas	Efecto reexpresión	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	7.602	10.373	7.006	(4.484)	(2.200)	(563)	17.734
Defensa del Consumidor	35.423	2.565	-	-	(14.188)	(14.621)	9.179
Cuestiones Laborales	25.529	29.666	16.107	(8.856)	(11.301)	(9.950)	41.195
Daños y Perjuicios	2.845	2.856	-	(954)	(1.059)	(751)	2.937
Otras	103	167	341	(37)	(30)	-	544
Total	71.502	45.627	23.454	(14.331)	(28.778)	(25.885)	71.589

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

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 2018:

	31 de diciembre de 2018					
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	21.080.963	1.759.762	-	-	-	22.840.725
Deudas bancarias y financieras (*)	2.867.956	11.421.616	9.079.386	4.560.809	89.360	28.019.127
Otros pasivos	7.564	21.526	-	10.102	-	39.192
Total Pasivos financieros	23.956.483	13.202.904	9.079.386	4.570.911	89.360	50.899.044

(*) Incluye intereses futuros a devengar

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

	31 de diciembre de 2017					
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	23.143.095	1.031.086	-	-	-	24.174.181
Deudas bancarias y financieras (*)	1.303.269	3.456.566	6.055.596	13.329.409	169.212	24.314.052
Otros pasivos	22.081	21.779	-	-	-	43.860
Total Pasivos financieros	24.468.445	4.509.431	6.055.596	13.329.409	169.212	48.532.093

(*) Incluye intereses futuros

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 33– PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de diciembre de 2018, se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2018	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	05/04/2018	05/04/2019	12 meses	500.000	500.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar corregida + 2,70%
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	07/11/2018	07/11/2019	12 meses	200.000	200.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	UVA + 10,5%

Acuerdos en cuenta corriente

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

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 31.12.2018 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	22/03/2018	21/03/2019	400.000	Al vencimiento	Al vencimiento	28,00%
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	22/03/2018	21/03/2019	100.000	Al vencimiento	Al vencimiento	28,00%
Banco Itaú S.A.	Pesos (\$)	26/03/2018	26/03/2019	450.000	Al vencimiento	Mensuales	27,50%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	03/07/2018	02/07/2019	100.000	Al vencimiento	Al vencimiento	58,00%

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 33- PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Cuentas de Orden

La Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2018 en cuentas de orden, saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas (acuerdos de commitment) por \$100.000.

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

- a) Banco Patagonia S.A. por \$100.000 con vigencia desde el 23/03/2018 hasta el 22/03/2019.

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

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (CONT.)

A continuación, se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de diciembre de 2018:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	31.12.18	
Hasta 1 año	147.561	31.224
Entre 1 año y 5 años	462.705	116.105
Más de 5 años	42.193	28.528
Menos cargos de financiamiento futuro	(476.602)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	175.857	175.857
	31.12.18	
Incluidos en los estados financieros como:		
Leasing corriente	31.224	
Leasing no corriente	144.633	
Total	175.857	

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones N° 15.220, N° 15.361, N° 15.785, N° 16.319, N° 16.571, N° 16.822, 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 monto 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 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor Nominal (*)	
								31.12.18	31.12.17
13/04/2016	\$ (1)	XXXIII Serie II	366.908	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	13/04/2019	Tasa Min. 37,00 % / BADLAR + 5,40 %	366.908	366.908
05/05/2016	\$ (2)	XXIV Serie II (Nota 48)	234.309	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	05/05/2019	Tasa Min. 37,00 % BADLAR + 4,98%	234.309	234.309
29/06/2016	\$ (3)	XXXIV Serie II	475.397	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32,00 % / BADLAR + 4,67 %	475.397	475.397
26/07/2016	\$ (4)	XXV (Nota 48)	400.000	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	26/07/2020	Tasa Min. 30,00 % / BADLAR + 3,94%	400.000	400.000
27/09/2016	\$ (5)	XXXV Serie I	225.611	Simple, no convertible en acciones	546 días	27/03/2018	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 2,99 %	-	225.611
27/09/2016	\$ (5)	XXXV Serie II	774.389	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	27/09/2020	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 3,99 %	774.389	774.389
24/10/2016	\$ (6)	XXVI Serie I (Nota 48)	149.763	Simple, no convertible en acciones	547 días	24/04/2018	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 2,75%	-	149.763
24/10/2016	\$ (6)	XXVI Serie II (Nota 48)	350.237	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	24/10/2020	Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 4,00%	350.237	350.237
07/12/2016	\$ (7)	XXXVI Serie I	210.571	Simple, no convertible en acciones	547 días	07/06/2018	Tasa Min. 25,25 % / BADLAR + 3,25 %	-	210.571
07/12/2016	\$ (7)	XXXVI Serie II	636.409	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	07/12/2019	Tasa Min. 25,25% BADLAR + 4,00 %	636.409	636.409
10/02/2017	\$ (8)	XXVII Serie II (Nota 48)	500.000	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	10/02/2020	Tasa Min. 23,50% BADLAR + 3,50%	500.000	500.000
11/04/2017	\$ (9)	XXXVII	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min.15,00 % BADLAR + 3,50 %	3.845.700	3.845.700
09/06/2017	\$ (10)	XXVIII Serie I (Nota 48)	128.175	Simple, no convertible en acciones	730 días	09/06/2019	Tasa Min. 25,00 % / BADLAR + 3,05%	128.175	128.175
09/06/2017	\$ (10)	XXVIII Serie II (Nota 48)	371.825	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25,00% / BADLAR + 3,70%	371.825	371.825

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor Nominal (*)	
								31.12.18	31.12.17
13/11/2017	\$ (11)	XXXVIII	503.333	Simple, no convertible en acciones	546 días	13/05/2019	Tasa Min. 29,50% / TM20 + 4,00%	503.333	503.333
14/02/2018	\$ (12)	XXXIX	754.539	Simple, no convertible en acciones	546 días	14/08/2019	Tasa Min. 26,75% / TM 20 + 3,40%	754.539	-
10/04/2018	\$ (13)	XL Serie I	597.500	Simple, no convertible en acciones	548 días	10/10/2019	Tasa Fija 25,98%	597.500	-
10/04/2018	\$ (13)	XL Serie II	1.402.500	Simple, no convertible en acciones	914 días	10/10/2020	Tasa Min. 27,00% / Badlar + 3,69%	1.402.500	-
15/11/2018	\$ (14)	XLI Serie	854.102	Simple, no convertible en acciones	365 días	15/11/2019	Tasa Fija 54,00%	854.102	-
15/11/2018	\$ (14)	XLI Serie II	343.555	Simple, no convertible en acciones	547 días	15/05/2020	Badlar + 10,00%	343.555	-
17/12/2018	\$ (15)	XLII	1.266.303	Simple, no convertible en acciones	287 días	30/09/2019	Tasa Fija 58,00%	1.266.303	-

(*) Corresponde al capital adeudado a las fechas indicadas en valores nominales

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 13 de abril de 2016 la Clase XXXIII de O.N. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$133.092 y Serie II por \$366.908. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente. Para los primeros seis meses el interés se calculará utilizando la tasa de corte igual a 37%. Pasado este período, dichos intereses serán calculados sobre el promedio de Tasas BADLAR más un 5,40%.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 05 de mayo de 2016 la Clase XXIV de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$65.691 y Serie II por \$234.309. El capital de la Serie I fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2016 la Clase XXXIV de O.N. por un total de \$600.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$124.603 y Serie II por \$475.397. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente. Para los dos primeros períodos de interés, la tasa de interés mínima será del 32% 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 Serie II, 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.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 26 de julio de 2016 la Clase XXV de ON. TC. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 27 de septiembre de 2016 la Clase XXXV de O.N. por un total de \$1.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$225.611 y Serie II por \$774.389. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelado al vencimiento. 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.
- (6) 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 ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (7) La Sociedad emitió y colocó el 7 de diciembre de 2016 la Clase XXXVI de O.N. por un total de \$846.980. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$210.571 y Serie II por \$636.409. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente en ambas Series. Para la Serie I, en el primer Período de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 25,25% 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 25,25% 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.
- (8) La sociedad emitió y colocó el 10 de febrero de 2017 la Clase XXVII de ON TC por un total de \$500.000. Esta emisión se realizó bajo la Serie II, siendo la Serie I declarada desierta. El capital será cancelado al vencimiento.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 11 de abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de US\$250.000 Peso Linked convertidos a un Tipo de Cambio Inicial, equivalentes a \$ 3.845.700. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales con vencimiento el 11/04/2020, el 11/04/2021 y el 11/04/2022. 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.
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (11) La Sociedad emitió y colocó el 13 de noviembre de 2017 la Clase XXXVIII de ON. por un total de \$503.333. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente. Para el primer Período de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 29,50% 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.
- (12) La Sociedad emitió y colocó el 14 de febrero de 2018 la Clase XXXIX de ON. por un total de \$754.539. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente. Para el primer Período de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 26,75% 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.
- (13) La Sociedad emitió y colocó el 10 de abril de 2018 la Clase XL de ON. Por un total de \$2.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$597.500 y la Serie II por \$1.402.500. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento. La Serie I pagará intereses al vencimiento, en tanto que la Serie II, trimestralmente. En esta última, para los dos primeros Períodos de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será 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 a esta última.
- (14) 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 será cancelado al vencimiento. Los intereses de la Serie I serán abonados en las fechas estipuladas: 15/02/2019, 15/05/2019, 15/08/2019 y en la fecha de vencimiento, o el día hábil inmediato posterior si alguna de dichas fechas no fuese un día hábil. En tanto los intereses de la Serie II serán abonados el 15/02/2019, 15/05/2019, 15/08/2019, 15/11/2019, 15/02/2020 y en la fecha de vencimiento, o el día hábil inmediato posterior si alguna de dichas fechas no fuese un día hábil.
- (15) La Sociedad emitió y colocó el 17 de diciembre de 2018 la Clase XLII de ON. Por un total de \$1.266.303. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital y los intereses serán cancelados al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

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

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma (a) la relación Pasivo Neto sobre Patrimonio Neto no supere 7:1, (b) la relación Endeudamiento Neto sobre Patrimonio Neto no fuera mayor a 4:1,
- (ii) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos (gravámenes existentes a la fecha de emisión de las O.N., sus renovaciones y los fijados por ley) respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 5% del total de los activos de la Sociedad;
- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% de la contraprestación recibida sea en efectivo, (c) que se aplique el producido de la venta dentro de los 365 días para (i) cancelar endeudamiento, (ii) realizar inversiones en bienes de capital en una empresa relacionada, negocio permitido o relacionado, o para (iii) reinvertir o adquirir activos adicionales.

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXIV (TC), XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVIII, XXXIX, XL, XLI y XLII 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 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 36 – OPERACIONES CON DERIVADOS

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no posee operaciones con derivados por haber cancelado la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase XIII.

Al 31 de diciembre de 2016, se encontraban vigentes los contratos de compraventa de moneda extranjera a término que se detallan a continuación, los que estaban destinados a acotar el riesgo cambiario de su deuda en dólares (Obligaciones Negociables Clase XIII cuyo vencimiento operó el 28 de enero de 2017):

Contraparte	Monto de la operación de compra (en miles de dólares)	Monto de la operación de compra (nominal)	Vencimiento del contrato
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	59.000	957.924	31/01/2017
Banco Santander Río S. A.	8.000	129.888	31/01/2017
Total		1.087.812	

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado en resultados, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$21.103, como resultado originado en estos instrumentos.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Caja y bancos	1.360.186	796.332
Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo	3.694.496	2.373.140
Total	5.054.682	3.169.472

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Constitución de previsión para deudores incobrables	4.544.613	2.518.710
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	51.339	31.297
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	739.299	621.601
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	40.106	25.447
Diferencias de cambio	51.398	(9.358)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(450)	(4.252)
Bajas de activos fijos	46.711	7.808
Bajas de activos intangibles	5.481	-
Depreciación de activos fijos	249.990	221.412
Amortización de activos intangibles	270.712	142.182
Total	5.999.199	3.554.847

NOTA 39 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(18.915.563)	(11.213.135)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(69.173)	241.712
Aumento de inversiones	-	(19.738)
Total	(18.984.736)	(10.991.161)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 40 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(512.809)	(515.203)
Aumento de Comercios Amigos a pagar	7.914.148	3.451.566
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(964.852)	575.194
Aumento de cargas fiscales	415.349	373.132
Pago de Impuesto a las ganancias	(2.272.377)	(1.601.990)
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	101.055	(24.707)
Disminución de previsión para contingencias	(31.746)	(39.326)
Total	4.648.768	2.218.666

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

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

	Al inicio del ejercicio	Deuda obtenida	Pagos de capital, intereses y gastos	Intereses y gastos devengados	Efecto Reexpresión	Al cierre del ejercicio
Obligaciones negociables	13.984.910	6.258.434	(4.765.917)	4.928.143	(5.426.310)	14.979.260
Deudas bancarias y financieras	490.170	3.646.438	(2.050.375)	1.026.575	(978.081)	2.134.727
Total	14.475.080	9.904.872	(6.816.292)	5.954.718	(6.404.391)	17.113.987

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XL Serie I y Serie II	110.025	-
(Obligaciones Negociables Clase XXXVI Serie I)		
Pago de dividendos Ejercicio 2017 con Lebacks (especies I16Y8; I21J8)	304.405	-

Se incluyen a continuación las operaciones de inversión celebradas en el ejercicio que no han generado movimientos de efectivo durante el ejercicio 2017.

	31.12.2017
	En miles de pesos
Efectos de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	1.567.653

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 42 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien es propietaria de 2.823 acciones que representan el 99,96% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. eran propiedad de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 77%. Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. es a su vez controlado por Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 456 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 100%.

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

Tarjetas Cuyanas S.A. era una sociedad anónima constituida en la República Argentina con domicilio en calle Belgrano 1415, Ciudad de Mendoza, Argentina, y era propietaria de 24 acciones que representan el 1% del capital social de la Sociedad. Al 1 de octubre de 2017 la sociedad se fusionó con Tarjeta Naranja, de acuerdo a lo expuesto en Nota 48.

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.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2018 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	537.495	537.495
Otros créditos	16.227	16.227
Total Activo Corriente al 31.12.2018	553.722	553.722
Total Activo al 31.12.2018	553.722	553.722
PASIVO		
Cuentas por pagar	899.481	899.481
Deudas bancarias y financieras	31.288	31.288
Otros pasivos	2.750	2.750
Total Pasivo Corriente al 31.12.2018	933.519	933.519
Deudas bancarias y financieras	144.633	144.633
Otros pasivos	10.102	10.102
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2018	154.735	154.735
Total Pasivo al 31.12.2018	1.088.254	1.088.254

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Otras partes relacionadas				
	Cobranzas Regionales S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	En miles de pesos			
ACTIVO				
Otros créditos	14.957	241	-	15.198
Total Activo Corriente al 31.12.18	14.957	241	-	15.198
Total Activo al 31.12.18	14.957	241	-	15.198
PASIVO				
Cuentas por pagar	49.816	-	10.969	60.785
Sueldos a pagar	-	2.821	-	2.821
Otros pasivos	-	18.518	-	18.518
Total Pasivo Corriente al 31.12.18	49.816	21.339	10.969	82.124
Total Pasivo al 31.12.18	49.816	21.339	10.969	82.124

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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	116.698	116.698
Intereses por depósitos a plazo fijo	3.123	3.123
Total al 31.12.18	119.821	119.821
EGRESOS		
Alquileres	(3.786)	(3.786)
Intereses bancarios y financieros	(101.953)	(101.953)
Gastos bancarios	(46.610)	(46.610)
Honorarios	(28.961)	(28.961)
Total al 31.12.18	(181.310)	(181.310)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 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	1.655	334.492	2.881	-	-	-	339.028
Ingresos por financiación	-	-	1.029	-	-	-	1.029
Total al 31.12.18	1.655	334.492	3.910	-	-	-	340.057
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(4.701)	(1.326)	(6.027)
Honorarios	(452.218)	-	-	-	-	-	(452.218)
Honorarios Directores	-	-	-	(37.487)	-	-	(37.487)
Sueldos	-	-	-	(28.235)	-	-	(28.235)
Total al 31.12.18	(452.218)	-	-	(65.722)	(4.701)	(1.326)	(523.967)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2017 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U.	Total
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	90.282	90.282
Otros créditos	79.561	79.561
Total Activo Corriente al 31.12.2017	169.843	169.843
Total Activo al 31.12.2017	169.843	169.843
PASIVO		
Cuentas por pagar	397.322	397.322
Deudas bancarias y financieras	39.421	39.421
Total Pasivo Corriente al 31.12.2017	436.743	436.743
Deudas bancarias y financieras	247.836	247.836
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2017	247.836	247.836
Total Pasivo al 31.12.2017	684.579	684.579

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	En miles de pesos				
ACTIVO					
Otros créditos	-	12.716	-	-	12.716
Total Activo Corriente al 31.12.17	-	12.716	-	-	12.716
Total Activo al 31.12.17	-	12.716	-	-	12.716
PASIVO					
Cuentas por pagar	32.854	-	-	11.271	44.125
Sueldos a pagar	-	-	3.042	-	3.042
Otros pasivos	-	-	20.761	-	20.761
Total Pasivo Corriente al 31.12.17	32.854	-	23.803	11.271	67.928
Total Pasivo al 31.12.17	32.854	-	23.803	11.271	67.928

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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	627.866	627.866
Total al 31.12.17	627.866	627.866
EGRESOS		
Alquileres	(2.415)	(2.415)
Intereses bancarios y financieros	(106.522)	(106.522)
Gastos bancarios	(35.459)	(35.459)
Honorarios	(4.846)	(4.846)
Total al 31.12.17	(149.242)	(149.242)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Ondara S.A.
En miles de pesos								
INGRESOS								
Ingresos por servicios	1.485	388.336	3.705	-	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	1.925	-	-	-	-	-
Intereses por depósito a plazo fijo	-	-	-	-	-	-	22.376	-
Total al 31.12.17	1.485	388.336	5.630	-	-	-	22.376	-
EGRESOS								
Alquileres	-	-	-	-	(4.751)	(1.413)	-	-
Honorarios	(286.847)	-	-	-	-	-	-	(17.050)
Honorarios Directores	-	-	-	(23.503)	-	-	-	-
Sueldos	-	-	-	(29.008)	-	-	-	-
Total al 31.12.17	(286.847)	-	-	(52.511)	(4.751)	(1.413)	-	(17.050)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$1.803 y \$1.687, 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 XXIV (TC), XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVII, XXXVIII, XXXIX, XL, XLI y XLII emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ha abonado \$4.993 y \$6.869, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no tiene vigente operaciones con derivados, por lo que no requiere mantener garantías frente al Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX).

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad había desafectado la totalidad de las garantías integradas en el ROFEX, por haber cancelado las operaciones con derivados que mantenía con dicha entidad. Dichas operaciones de compraventa de moneda extranjera a término estaban destinadas a acotar el riesgo cambiario de la deuda en dólares de la Sociedad (Obligaciones Negociables Clase XIII), la cual se canceló con fecha 28 de enero de 2017.

Restricción para la distribución de dividendos

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Rubros	Totales al 31.12.2018	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2017
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	40.106	40.106	-	25.447
Gratificación al personal	458.696	142.196	316.500	439.669
Sueldos y cargas sociales	3.941.772	1.714.624	2.227.148	3.558.849
Impuestos, tasas y contribuciones	3.022.623	546.487	2.476.136	2.685.816
Movilidad, gastos de representación y viajes	86.175	34.908	51.267	96.008
Mantenimiento de equipos e inmuebles	123.277	122.782	495	125.451
Depreciaciones de activos fijos	249.990	174.993	74.997	221.412
Amortización de activos intangibles	270.712	270.712	-	142.182
Alquileres	277.785	25.137	252.648	242.079
Útiles y papelería	77.276	16.188	61.088	56.194
Aperturas de cuentas	99.249	-	99.249	79.206
Publicidad y propaganda	505.808	-	505.808	474.019
Donaciones	5.616	5.616	-	6.734
Energía, gas y comunicaciones	190.220	131.854	58.366	144.732
Honorarios de terceros	831.009	730.872	100.137	501.863
Seguros y seguridad	375.629	14.632	360.997	361.412
Gastos bancarios y financieros	101.096	101.096	-	88.778
Correo	76.770	30.072	46.698	68.578
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	453.635	453.635	-	286.741
Gastos de recaudación y cobranzas	887.099	887.099	-	734.702
Gastos generales	1.182.838	544.224	638.614	847.136
Otros gastos de venta	451.156	-	451.156	342.985
Impresiones y gastos de distribución	417.953	-	417.953	480.351
Gastos de limpieza	94.080	24.815	69.265	79.695
Promociones especiales	156.694	-	156.694	133.349
Gastos por servicios de call center	216.123	198.518	17.605	221.624
Totales al 31.12.2018	(1) 14.593.387	6.210.566	8.382.821	
Totales al 31.12.2017		4.457.336	7.987.676	(1) 12.445.012

(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 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 45 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.12.18	Monto en moneda argentina al 31.12.17
ACTIVO				En miles de pesos	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	148,34	36,8	5.459	3.358
Depósitos en el exterior	U\$S	14,38	36,8	529	151
Total del activo corriente				5.988	3.509
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$S	25	36,8	920	679
Total del activo no corriente				920	679
Total del activo				6.908	4.188
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	543	38,6	20.945	40.075
Total del pasivo corriente				20.945	40.075
Total del pasivo				20.945	40.075

Ref: U\$S: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 46 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Fiduciario	Precio de venta	Cartera Cedida
06/04/2018	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	33.893	302.617
22/06/2018	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	12.673	139.106
22/06/2018	Banco Comafi S.A.	31.287	343.431
18/09/2018	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	12.671	188.914
18/09/2018	Banco Comafi S.A.	31.933	341.294
19/12/2018	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	16.606	317.592
19/12/2018	Banco Comafi S.A.	33.664	506.390

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

NOTA 47 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 48 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A.

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

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

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Sociedades, Tarjeta Naranja S.A., que era propietaria del 1,000005% del Capital Social de Tarjetas Cuyanas S.A. previo a la fusión, no podía adquirir sus propias acciones con motivo del aumento de capital, por lo que no recibió en canje acciones a su favor. Las acciones de Tarjeta Naranja S.A. en el capital social de Tarjetas Cuyanas S.A. que fueron incorporadas por Tarjeta Naranja S.A. como consecuencia de la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. fueron canceladas previa reducción del capital social. En el marco de la reorganización emprendida y conforme a lo expuesto precedentemente, Tarjeta Naranja S.A. resolvió el aumento de su capital social en la suma de \$4.470.000, representado por 447 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción que fueron entregadas en canje a Tarjetas Regionales S.A. En el mismo momento, Tarjeta Naranja S.A. resolvió la reducción de su Capital Social correspondiente a las acciones propias que incorporó como consecuencia de la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., es decir 23 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción. En consecuencia, el capital social definitivo de Tarjeta Naranja S.A. asciende a la suma de \$28.240.000, representado por 2.824 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 48 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A. (CONT.)

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

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

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

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

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes de efectivo	756.512	Cuentas por pagar	2.822.924
Créditos por servicios prestados	7.405.339	Deudas bancarias y financieras	758.785
Otros créditos	44.199	Remuneraciones y cargas sociales	102.010
		Cargas fiscales	124.836
		Otros pasivos	33.354
		Provisión impuesto a las ganancias neta	51.500
Total del Activo Corriente	8.206.050	Total del Pasivo Corriente	3.893.409
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por servicios prestados	52.901	Deudas bancarias y financieras	3.110.122
Otros créditos	2.620	Previsiones	24.895
Activo por impuesto diferido	217.239		
Inversiones en otras sociedades	90.830	Total del Pasivo No Corriente	3.135.017
Activos fijos	58.156	Total del Pasivo	7.028.426
Activos intangibles	39.722	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.639.092
Total del Activo No Corriente	461.468		
Total del Activo	8.667.518	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	8.667.518

Debe considerarse que cuando se utiliza el método de presentación prospectiva, los estados financieros no reflejan los resultados de la entidad adquirida durante el período anterior a la transacción. Los montos correspondientes al año anterior tampoco se actualizan. Es por esto que a los fines de la lectura de variaciones comparativas de los resultados del ejercicio 2017, los efectos en el resultado de la operación debido a la absorción de este negocio pueden observarse en Nota 5 – Información por Segmento en la columna “Nevada”.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 49 – EFECTOS DE LA ADOPCIÓN DE LA NIC 29 “INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS”

Se incluyen a continuación las conciliaciones del patrimonio y resultados determinado sin la aplicación de la NIC 29 y el incluido en los presentes estados financieros:

	Cifras Históricas	Efectos NIC 29	Cifras Reexpresadas
	31.12.2018		
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.054.682	-	5.054.682
Créditos por servicios prestados	42.614.544	-	42.614.544
Otros créditos	265.079	-	265.079
Total Activo corriente	47.934.305	-	47.934.305
Créditos por servicios prestados	1.215.342	-	1.215.342
Otros créditos	6.323	-	6.323
Activo por impuesto diferido	802.076	(295.679)	506.397
Inversiones en asociadas y otras sociedades	2.118	-	2.118
Activos fijos	834.197	970.969	1.805.166
Activos intangibles	400.220	211.763	611.983
Total Activo no corriente	3.260.276	887.053	4.147.329
Total del Activo	51.194.581	887.053	52.081.634
PASIVO			
Cuentas por pagar	22.840.725	-	22.840.725
Deudas bancarias y financieras	8.521.792	-	8.521.792
Remuneraciones y cargas sociales	793.388	-	793.388
Cargas fiscales	984.648	-	984.648
Otros pasivos	29.098	-	29.098
Provisión por impuesto a las ganancias	38.137	-	38.137
Total Pasivo corriente	33.207.788	-	33.207.788
Deudas bancarias y financieras	8.592.195	-	8.592.195
Otros pasivos	10.102	-	10.102
Previsiones	64.997	-	64.997
Total Pasivo no corriente	8.667.294	-	8.667.294
Total del Pasivo	41.875.082	-	41.875.082
Capital Social	28.240	-	28.240
Ajuste integral del capital social	26.367	518.107	544.474
Prima de emisión por fusión	27.540	14.975	42.515
Ganancias reservadas	6.956.697	6.277.071	13.233.768
Resultados No asignados	2.280.655	(5.923.100)	(3.642.445)
Total del Patrimonio	9.319.499	887.053	10.206.552

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 49 – EFECTOS DE LA ADOPCIÓN DE LA NIC 29 “INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS” (CONT.)

	Cifras Históricas	Efectos NIC 29 (en moneda homogénea del 31.12.2017)	Reexpresión “Punta a punta” (*)	Cifras Reexpresadas
	31.12.2017			
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.146.675	-	1.022.797	3.169.472
Inversiones	207.294	-	98.766	306.060
Créditos por servicios prestados	30.932.400	-	14.737.924	45.670.324
Otros créditos	228.644	-	102.467	331.111
Total Activo corriente	33.515.013	-	15.961.954	49.476.967
Créditos por servicios prestados	1.020.292	-	486.123	1.506.415
Otros créditos	6.333	-	3.017	9.350
Activo por impuesto diferido	575.779	(150.272)	202.735	628.242
Inversiones en asociadas y otras sociedades	1.774	-	845	2.619
Activos fijos	668.428	498.814	554.744	1.721.986
Activos intangibles	237.450	102.914	162.619	502.983
Total Activo no corriente	2.510.056	451.456	1.410.083	4.371.595
Total del Activo	36.025.069	451.456	17.372.037	53.848.562
PASIVO				
Cuentas por pagar	16.373.115	-	7.801.066	24.174.181
Deudas bancarias y financieras	1.084.051	-	510.031	1.594.082
Remuneraciones y cargas sociales	563.886	-	268.667	832.553
Cargas fiscales	655.969	-	312.540	968.509
Otros pasivos	29.707	-	14.153	43.860
Provisión por impuesto a las ganancias	694.774	-	331.029	1.025.803
Total Pasivo corriente	19.401.502	-	9.237.486	28.638.988
Deudas bancarias y financieras	8.724.269	-	4.156.729	12.880.998
Previsiones	48.487	-	23.102	71.589
Total Pasivo no corriente	8.772.756	-	4.179.831	12.952.587
Total del Pasivo	28.174.258	-	13.417.317	41.591.575
Capital Social	28.240	-	-	28.240
Ajuste integral del capital social	26.367	333.406	184.701	544.474
Prima de emisión por fusión	27.540	1.255	13.720	42.515
Ganancias reservadas	5.089.053	1.096.286	2.947.041	9.132.380
Resultados No asignados	2.679.611	(979.491)	809.258	2.509.378
Total del Patrimonio	7.850.811	451.456	3.954.720	12.256.987

(*) Mecanismo por el cual se reexpresan los saldos en moneda homogénea del ejercicio anterior, para transformarlos en saldos en moneda homogénea del ejercicio actual (ver Nota 2.3.).

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 49 – EFECTOS DE LA ADOPCIÓN DE LA NIC 29 “INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS” (CONT.)

	Cifras Históricas	Efectos NIC 29	Cifras Reexpresadas
	31 de diciembre de 2018		
Ingresos por servicios	9.838.560	2.198.428	12.036.988
Egresos por servicios	(1.468.050)	(321.604)	(1.789.654)
Ingresos netos por servicios	8.370.510	1.876.824	10.247.334
Ingresos por financiación	13.033.863	2.767.673	15.801.536
Egresos por financiación	(5.172.279)	(888.343)	(6.060.622)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(3.408.607)	(3.408.607)
Ingresos netos por financiación	7.861.584	(1.529.277)	6.332.307
Resultado neto por inversiones transitorias	662.971	117.602	780.573
Total de ingresos operativos	16.895.065	465.149	17.360.214
Cargos por incobrabilidad neto de recuperos	(3.568.144)	(679.429)	(4.247.573)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	13.326.921	(214.280)	13.112.641
Gastos de personal	(3.932.165)	(842.826)	(4.774.991)
Impuestos y tasas	(2.468.952)	(553.671)	(3.022.623)
Gastos de publicidad	(414.037)	(91.771)	(505.808)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	(281.217)	(239.485)	(520.702)
Otros egresos operativos netos	(3.305.757)	(673.852)	(3.979.609)
Total egresos operativos	(10.402.128)	(2.401.605)	(12.803.733)
Resultado neto antes de Inversiones en asociadas y otras sociedades	2.924.793	(2.615.885)	308.908
Resultado de Inversiones en asociadas y otras sociedades	344	106	450
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.925.137	(2.615.779)	309.358
Impuesto a las ganancias	(856.449)	(694.919)	(1.551.368)
Resultado neto del ejercicio	2.068.688	(3.310.698)	(1.242.010)

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 49 – EFECTOS DE LA ADOPCIÓN DE LA NIC 29 “INFORMACIÓN FINANCIERA EN ECONOMÍAS HIPERINFLACIONARIAS” (Cont.)

	Cifras Históricas	Efectos NIC 29 (en moneda homogénea del 31.12.2017)	Reexpresión “Punta a punta” (*)	Cifras Reexpresadas
	31 de diciembre de 2017			
Ingresos por servicios	7.219.429	720.495	3.783.024	11.722.948
Egresos por servicios	(1.002.500)	(99.428)	(525.020)	(1.626.948)
Ingresos netos por servicios	6.216.929	621.067	3.258.004	10.096.000
Ingresos por financiación	7.397.998	740.013	3.880.876	12.018.887
Egresos por financiación	(2.016.783)	(203.323)	(1.061.256)	(3.281.362)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(1.687.980)	-	(1.687.980)
Ingresos netos por financiación	5.381.215	(1.151.290)	2.819.620	7.049.545
Resultado neto por inversiones transitorias	234.999	19.886	121.442	376.327
Total de ingresos operativos	11.833.143	(510.337)	6.199.066	17.521.872
Cargos por incobrabilidad neto de recuperos	(1.335.946)	(132.895)	(699.838)	(2.168.679)
Total de ingresos operativos netos del cargo por	10.497.197	(643.232)	5.499.228	15.353.193
Gastos de personal	(2.672.910)	(264.570)	(1.399.579)	(4.337.059)
Impuestos y tasas	(1.652.561)	(166.536)	(866.719)	(2.685.816)
Gastos de publicidad	(290.681)	(30.370)	(152.968)	(474.019)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos	(148.485)	(97.776)	(117.333)	(363.594)
Otros egresos operativos netos	(1.824.384)	(178.774)	(954.418)	(2.957.576)
Total egresos operativos	(6.589.021)	(738.026)	(3.491.017)	(10.818.064)
Resultado neto antes de Inversiones en asociadas y otras sociedades	3.908.176	(1.381.258)	2.008.211	4.535.129
Resultado de Inversiones en asociadas y otras sociedades	2.527	353	1.372	4.252
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.910.703	(1.380.905)	2.009.583	4.539.381
Impuesto a las ganancias	(1.443.059)	(199.278)	(782.502)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio	2.467.644	(1.580.183)	1.227.081	2.114.542

(*) Mecanismo por el cual se reexpresan los saldos en moneda homogénea del ejercicio anterior, para transformarlos en saldos en moneda homogénea del ejercicio actual (ver Nota 2.3.).

NOTA 50- HECHOS POSTERIORES

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 ha evaluado la necesidad de un aumento de \$90.000 del capital social de Cobranzas Regionales S.A., de acuerdo al porcentaje de la tenencia accionaria de cada socio, con fecha 18 de febrero de 2019, la Asamblea General

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018 y 2017

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Extraordinaria ha aprobado dicho aumento, instrumentado mediante la emisión de 900 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 855 corresponden a Tarjetas Regionales S.A. y 45 a Tarjeta Naranja S.A.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

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 2018

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 2018:

	Créditos por servicios prestados
	En miles de pesos
Anteriores al 31/12/17	521.137
entre el 31/12/17 y el 30/06/18	1.495.882
entre el 30/06/18 y el 30/09/18	1.698.008
entre el 30/09/18 y el 31/12/18	2.590.342
Subtotal	6.305.369
Previsión Deudores Incobrables (1)	(3.150.433)
Total de créditos de plazo vencido	3.154.936

(1) La diferencia de \$ 894.583 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 4.045.016 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 2018:

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 16.400	506.397

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 11.407 se exponen como otros créditos corrientes y \$ 4.993 como otros créditos no corrientes en el estado de situación financiera.

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2018 (Cont.)
 Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

		Créditos por servicios prestados	Otros créditos
		En miles de pesos	
Corrientes			
	31/03/19	28.240.309	246.885
	30/06/19	7.342.828	3.306
	30/09/19	3.267.319	3.393
	31/12/19	1.503.735	87
	Previsión Deudores Incobrables (1)	(894.583)	-
No corrientes		1.215.342	1.330

(1) La diferencia de \$ 3.150.433 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 4.045.016 corresponde a una previsión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

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

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

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

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

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

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos	
Corrientes	En miles de pesos						
	31/03/19	21.080.963	2.373.956	476.102	984.648	-	7.572
	30/06/19	1.759.762	1.726.464	143.906	-	-	20.150
	30/09/19	-	2.116.062	163.667	-	38.137	688
	31/12/19	-	2.305.310	9.713	-	-	688
	No corrientes	-	8.592.195	-	-	-	10.102

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
 Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 (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	47.874.902	270.482	506.397
Previsión deudores incobrables \$	(4.045.016)	-	-
En moneda extranjera	-	920	-
Previsión deudores incobrables U\$S	-	-	-

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

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

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Salvos que devengan intereses	17.916.344	-	-
Salvos que no devengan intereses	29.958.558	271.402	506.397

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	22.819.780	17.113.987	793.388	984.648	38.137	39.200
En moneda extranjera	20.945	-	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 (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	-	15.741.001	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	22.840.725	1.372.986	793.388	984.648	38.137	39.200

7. PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES

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

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de diciembre de 2018 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 10.304, no existiendo créditos o préstamos con síndicos y parientes de directores y síndicos hasta el segundo grado inclusive, a excepción del uso normal de la tarjeta de crédito.

9. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

10. VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

11. REVALÚO TÉCNICO DE BIENES DE USO

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

12. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

13. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

14. VALORES RECUPERABLES

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de diciembre de 2018 (Cont.)
 Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

15. SEGUROS

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

Nº PÓLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
27312	BERKLEY	Robo	15/04/2019	U\$S 340	-
156749	CHUBB	Seguro Multi-riesgo Responsabilidad Civil	15/04/2019	\$ 20.000	-
985235	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	30/06/2019	\$ 209	-
842927	CHUBB	Rc Obra	17/04/2019	\$ 6.000	-
2240410	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	Renov. Anual	\$ 3.000	-
1313493	ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS S.A.	Caución local comercial	27/09/2019	\$ 27	-
984212	CHUBB	Caución vivienda	22/06/2019	\$ 349	-
160017687	ZURICH	Responsabilidad Civil en exceso	15/04/2019	\$ 18.000	-
1004104	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 250	-
1004103	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 705	-
2242053	CHUBB	Caución alquiler Inmueble Comercial	31/05/2019	\$ 245	-
2249342	CHUBB	Caución Medidas cautelar	10/08/2019	\$ 1.065	-
2248879	CHUBB	Garantía e alquiler MARSCIO	07/08/2019	\$ 204	-
210118215	ZURICH	Caución	12/09/2019	\$ 30	-
4963900	RSA - SURA	Seguro de Motos	15/04/2019	\$ 6.000	-
7977	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Gobierno de la Pcia. de Santiago del Estero	Renov. Anual	\$ 32	-
10408	GALICIA SEGUROS S.A.	Caución Municipalidad de Salta	Renov. Anual	\$ 342	-
659130	SANCOR SEGUROS	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/03/2019	\$ 263	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seg. de Vida para Colab. Fuera de Convenio	01/07/2019	\$ 280.110	-
500605	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/10/2019	\$ 205.975	-
33000446	ZURICH	Accidentes Personales	01/09/2019	\$ 1.000	-
81731809	ZURICH	Combinado Familiar	13/03/2019	\$ 3.300	-
821033	CAUCIONES S.A.	Caución	28/06/2019	\$ 5	-
2275096	CHUBB	Alquiler comercial	03/09/2019	\$ 751	-
2288908	CHUBB	ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS	17/10/2018	\$ 180	-
2296302	CHUBB	Alquiler comercial	17/09/2020	\$ 271	-
2297671	CHUBB	Alquiler comercial	26/09/2019	\$ 550	-
2268154	CHUBB	Alquiler comercial	01/12/2018	\$ 77	-
2268155	CHUBB	Alquiler comercial	01/12/2019	-	-
2285485	CHUBB	Alquiler comercial	12/06/2019	-	-
821033	CAUCIONES S.A.	Caución	01/09/2019	\$ 1.004	-

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
 Presidente

Tarjeta Naranja S.A.
Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 (Cont.)
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de diciembre de 2018 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 43 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018, contamos con 3.412.955 cuentas habilitadas Naranja.

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2018, contamos con 3.412.955 cuentas habilitadas Naranja.

Considerando ambas marcas (Naranja y Nevada), las transacciones crecieron un 18% respecto al año anterior. A su vez, el consumo promedio anual por cuenta activa (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros), reflejó un aumento del 31% comparado con el año anterior 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 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 ajustado por inflación antes del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre fue de \$309.358 y el patrimonio neto alcanzó la suma de \$10.206.552.

Las causas principales de la disminución de resultados antes de impuesto a las ganancias luego de la aplicación de la NIC 29 fueron: el reconocimiento (pérdida) del resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda por \$3.408.607, que surge por mantener a lo largo del año 2018, una posición monetaria activa expuesta a la inflación; el aumento del Cargo por Incobrabilidad y el aumento de los Egresos Operativos, potenciados por el costo del proceso de fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y los gastos destinados a la Transformación Digital de la Compañía.

Fuentes de Financiamiento (cifras expresadas en valores nominales)

Durante el año, Naranja acordó con diversas instituciones bancarias Acuerdos en Cuenta Corriente por \$1.050.000 y Préstamos Bancarios por \$1.770.000.

En el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables, la Sociedad emitió con fecha 14 de febrero de 2018 la ON Clase XXXIX por un total de \$754.539; con fecha 10 de abril de 2018 emitió la ON Clase XL por un total de \$2.000.000; con fecha 15 de noviembre de 2018 la ON Clase XLI por un total de \$1.197.657 y finalmente emitió la ON Clase XLII por un total de \$1.266.303.

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 \$5.713.415.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Evolución al 31 de diciembre

Fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. - Unificación de Marcas

En enero de 2018 cesó la venta de tarjetas de la marca Nevada en las zonas del NEA, NOA, Patagonia y Centro del país. Durante el primer trimestre de 2018 se definió la estrategia para la unificación de la operación en tres etapas. La primera etapa se desarrolló en mayo y comprendió las ciudades de Resistencia, Corrientes, Formosa, Neuquén, Cipolletti, General Roca, Cutral Có, Zapala, General Pico y Santa Rosa de La Pampa. En agosto la segunda etapa incluyó las provincias de San Luis, Salta, Jujuy, Tucumán, Santiago del Estero, Catamarca y La Rioja. La última etapa se desplegó en noviembre en las provincias de San Juan y Mendoza.

Con la unificación se generaron para la marca Naranja 404.000 nuevos clientes, se incorporaron 15.560 nuevos comercios amigos y 24 sucursales. Producto de la fusión con Nevada, Naranja extendió su presencia a todo el país.

Avanza la evolución digital

Durante el 2018 se trabajó en la digitalización de los viajes de clientes, el desarrollo de marketing digital, la incorporación de analítica avanzada de datos y el diseño de nuevos productos digitales. Se implementaron mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes, suscripción al producto HBO Go y solicitud de préstamos personales a través de canales digitales. Se superaron las 100.000 nuevas cuentas a través de los canales digitales de Naranja.

Para impulsar la migración de pagos, se implementó un Botón de Pago en Naranja Online y en la App Naranja que alcanzó las 141.000 operaciones por mes. El 27% de la recaudación por cobranzas a clientes provino del canal online, incluyendo pagos por canales digitales de terceros.

La alianza con la marca Samsung potenció la venta de celulares, tablets y accesorios para diferentes segmentos de público en Tienda Naranja y sucursales seleccionadas de Córdoba (Subte y Rivera Indarte) y Buenos Aires (Flores, Lomas de Zamora y La Plata).

Ya son 1.137.000 los usuarios digitales activos por mes que utilizan nuestros canales on line para consultas y operaciones. Asimismo, los clientes continuaron migrando hacia los resúmenes digitales, totalizando 2.200.000 a diciembre de 2018.

En diciembre de 2018, la compañía anunció el lanzamiento de Naranja Pos, un nuevo servicio que permite a comercios, profesionales independientes y a cualquier persona, cobrar con cualquier tarjeta de débito y crédito a través de un lector que se conecta por Bluetooth al celular o tablet.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Promociones y beneficios

Durante el verano 2018 los clientes accedieron a descuentos del 15% y planes de hasta 10 cuotas sin interés en restaurantes, espectáculos, transporte, hoteles y agencias de turismo. A fines de marzo y en la previa del Mundial, Naranja se unió a Noblex para ofrecer a sus clientes Smart TVs 4K y torres de sonido en 36 cuotas cero interés.

En mayo, Tienda Naranja estuvo presente en el Hot Sale y el Cyber Monday con promociones y descuentos en tecnología, electro, muebles y deportes; 25 cuotas sin interés y envío gratis. Además, Naranja realizó promociones y descuentos de hasta el 30% en fechas especiales como día del niño, día de la madre, día del padre y fiestas de fin de año.

En el rubro viajes, se activaron promociones con Aerolíneas Argentinas y GOL para la compra de pasajes aéreos en 12 cuotas cero interés y descuentos de hasta el 20%. En septiembre Naranja selló una alianza con Air Europa para la compra de pasajes en 12 cuotas cero interés.

Desde marzo y hasta diciembre (a excepción de julio y agosto) se activó SMartes, la promoción que incluyó descuentos de hasta el 25% sin tope los días martes en grandes marcas de todo el país, beneficio al que se le adicionó un 5% extra para clientes con más de 10 años de antigüedad. Durante el año SMartes alcanzó una facturación de \$ 576 millones en todo el país.

Premios y distinciones

En noviembre, Great Place to Work® consagró a Naranja como la 2da mejor empresa para trabajar en la Argentina dentro de la categoría Empresas con más de 1.000 empleados. Dicha premiación representa el reconocimiento a la compañía como marca empleadora y mejor calidad del lugar de trabajo.

En esa misma línea, la compañía obtuvo el 9° puesto en la primera participación del ranking MERCO Talento, Monitor Empresarial de Reputación Corporativa que monitorea las empresas que atraen y retienen más al talento en el país.

Naranja ocupó nuevamente el 1er puesto del Ranking de Gobierno Corporativo y Responsabilidad de MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) en el sector financiero y tarjetas de crédito; y el puesto 21° en el ranking general de las 100 empresas con mejor reputación del país elaborado a partir de la consulta a directivos de empresas, profesionales y consumidores.

Este año, la compañía escaló al puesto 22° del ranking de las Mejores Empresas en Imagen del país que publica la revista de negocios Apertura. Y logró el puesto 10° en el Ranking Cuidado de sus Recursos Humanos elaborado por la misma publicación.

Naranja ingresó por primera vez al top ten del ranking de las compañías más Prestigiosas de la Revista Prensa Económica, ocupando el 9° puesto en el rubro bancario.

Alejandro Asrin y David Ruda se posicionaron entre los 50 líderes empresariales más reconocidos del país en el ranking MERCO Líderes.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Perspectivas

Las circunstancias macroeconómicas previstas para 2019 nos exigen cautela a la hora de prever el acceso a los mercados de capitales para aumentar la oferta crediticia a nuestros clientes.

Una mejora en los índices de incobrabilidad es esperada en la medida que se vea plasmada una recuperación de los niveles de actividad en la economía argentina.

Es esperable que se recuperen en 2019 los spreads financieros de la compañía, que en 2018 se vieron afectados por un aumento abrupto de las tasas pasivas y un lento aumento de los rendimientos de los activos.

Producto de la finalización de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. y la unificación de marcas, se prevé una reducción de costos operativos y la potenciación de la marca Naranja en todo el país en el ejercicio 2019.

Una reducción en la inflación en 2019 generaría un menor impacto negativo en el Resultado por exposición a la inflación.

Durante 2019 se continuará con los proyectos de evolución Digital de la compañía. Seguimos apostando por un paulatino crecimiento en la adquisición de clientes, resúmenes, pagos y demás interacciones digitales y comenzara un piloto del proyecto denominado Sucursal del futuro, con una metodología de asistencia persona a persona basada en la tecnología. Está prevista también el lanzamiento de Naranja cuenta, sentando las bases para convertir a Naranja en un ecosistema de productos y servicios. Todos estos proyectos apuntan a mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en los costos.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

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	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	3.413	2.977
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	4,79	3,62

Nevada	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	-	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos)	3,36	3,02

(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	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles (hasta diciembre) (1)	166.330	150.033
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	14.090.812	10.196.831
Arancel promedio de comercios	2,19%	2,33%

Transacciones Nevada	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles	20.142	7.837
Importe promedio mensual (en miles de pesos)	1.494.013	1.722.122

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

	31.12.18	31.12.17
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.777	4.266
Tarjetas Naranja Visa	3.504	2.968
Tarjetas Naranja MasterCard	491	531
Tarjetas Naranja Amex	46	41
Tarjetas Nevada	-	960
Tarjetas Nevada Visa	-	551
Total	8.818	9.317

CUADRO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA ⁽¹⁾

	31.12.18	31.12.17
Activo corriente	47.934.305	49.476.967
Activo no corriente	4.147.329	4.371.595
Activo	52.081.634	53.848.562
Pasivo corriente	33.207.788	28.638.988
Pasivo no corriente	8.667.294	12.952.587
Pasivo	41.875.082	41.591.575
Patrimonio	10.206.552	12.256.987

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO ⁽¹⁾

	31.12.18	31.12.17
Total ingresos operativos	17.360.214	17.521.872
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	13.112.641	15.353.193
Total egresos operativos	(12.803.733)	(10.818.064)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	450	4.252
Resultado antes del impuesto a las ganancias	309.358	4.539.381
Impuesto a las ganancias	(1.551.368)	(2.424.839)
Resultado neto del ejercicio	(1.242.010)	2.114.542
Resultado integral del ejercicio	(1.242.010)	2.114.542

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA ⁽¹⁾

	31.12.18	31.12.17
Fondos generados por las actividades operativas	1.364.299	4.280.210
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(765.074)	(755.982)
Fondos generados / (aplicados) por las actividades de financiación	2.539.050	(3.938.545)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.138.275	(414.317)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	3.169.472	3.373.947
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión	-	478.851
Resultado por exposición a la inflación atribuible al efectivo	(1.248.851)	(271.959)
(Disminución) / aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	(4.214)	2.950
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.054.682	3.169.472

(1) Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

ÍNDICES ⁽³⁾

	31.12.18	31.12.17
Liquidez	1,443	1,728
Endeudamiento	4,103	3,393
Solvencia	0,244	0,295
Inmovilización del capital	0,080	0,081
ROE del período (1)	(11,06%)	19,62%
ROA del período (2)	(2,34%)	4,18%

⁽¹⁾ Rdo. del periodo/ (Patrimonio 12/17+ Patrimonio 12/18) /2

⁽²⁾ Rdo. del periodo/ (Activo 12/17+ Activo 12/18) /2

⁽³⁾ Ver nota 48 de los Estados Financieros que explican el efecto de la fusión.

Véase nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Alejandro Asrin
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2018, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

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

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base los cuales fueron autorizados por CNV;

- c) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera y al estado de resultados se detallan a continuación:

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

	31.12.2018	31.12.2017
	En miles de pesos	
Activo	52.081.634	53.848.562
Pasivo	41.875.082	41.591.575
Patrimonio	10.206.552	12.256.987

c.2.) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una pérdida y ganancia de \$1.242.010 y de \$2.114.542, respectivamente;

- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observación que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$82.686.257,89, no siendo exigible a dicha fecha;
- f) 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 la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 representan:
- f.1.) el 95,50% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- f.2.) el 11,28% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- f.3.) el 9,20% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjeta Naranja S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 11 de marzo de 2019

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. Córdoba

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora hemos efectuado un examen de los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2018, que comprenden la memoria, el inventario, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2017, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria del punto 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

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

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Tarjeta Naranja S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), las cuales fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 11 de marzo de 2019 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y ejecute su tarea con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

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

Informamos además que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el art. 294 de la Ley 19.550 que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los Directores.

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

4. En nuestra opinión, con el alcance descripto más arriba, los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV. Todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento han sido expuestos en los citados estados. En relación con la memoria del Directorio, el informe sobre el grado de cumplimiento del código de gobierno societario y la reseña informativa e información adicional no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio. En cumplimiento del control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que señalar.
5. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros adjuntos, en la que se describe en forma cuantitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” fue excluida por la CNV del marco contable aplicable a las entidades financieras.
6. Adicionalmente, informamos que: a) los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario, surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores; b) de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales; y c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 11 de marzo de 2019

Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora