

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021, presentados en forma comparativa

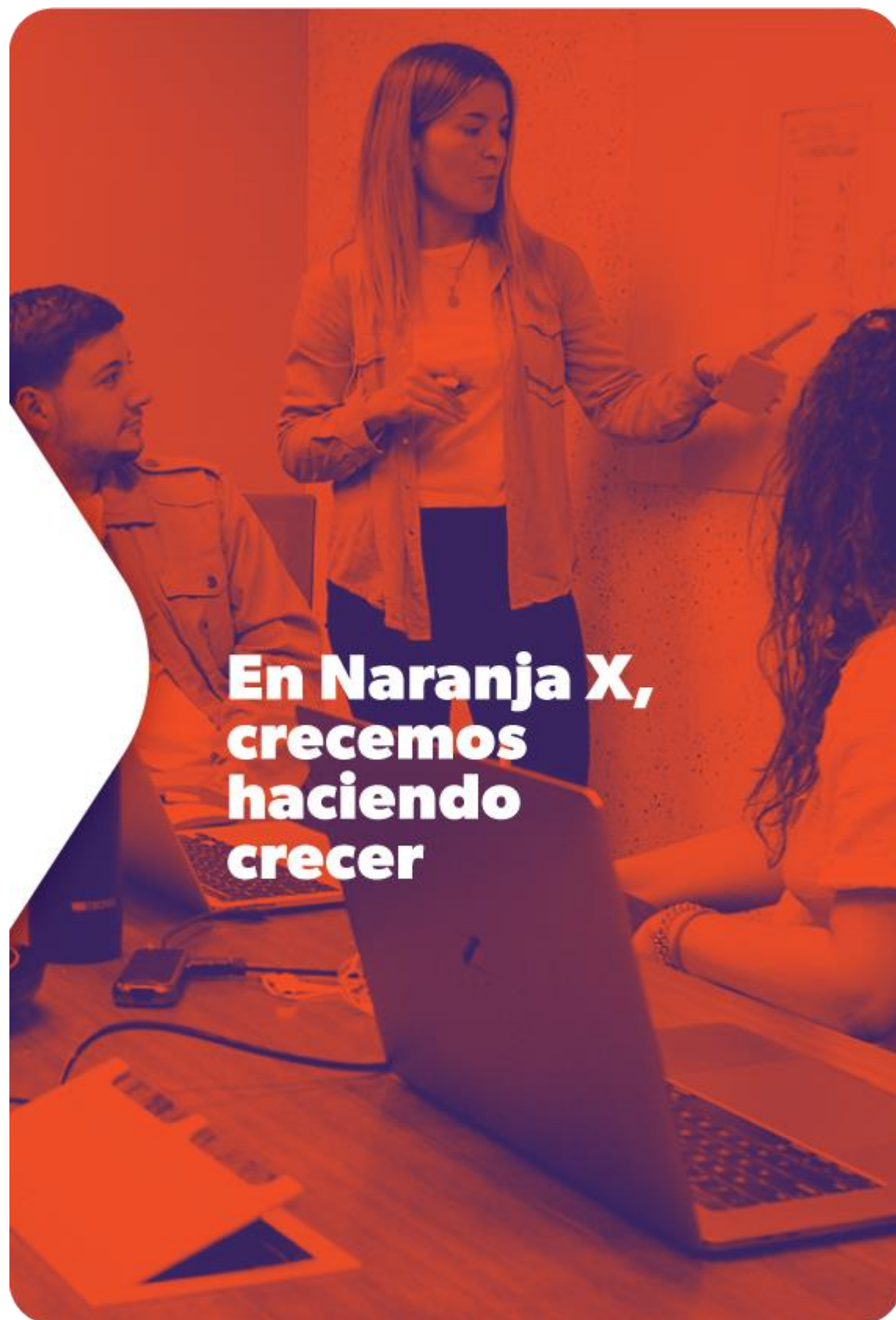
Índice

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
Reseña Informativa
Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA 2021



**Nuestro
propósito:**
**ser protagonistas
de la inclusión
y educación
financiera
en la región**



**En Naranja X,
crecemos
haciendo
crecer**

MEMORIA 2021

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° 27 de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2021.

SITUACIÓN ECONÓMICA

(Cifras expresadas en miles de pesos a moneda homogénea de cierre de ejercicio)

Tarjeta Naranja S.A. se mantuvo en 2021 como una de las principales entidades emisoras de tarjetas de crédito en Argentina. Al 31 de diciembre la empresa poseía 3.340.578 cuentas habilitadas. El total de tarjetas habilitadas es de 8.675.404, incluyendo Naranja, Naranja Visa, Naranja MasterCard, Naranja American Express y plásticos adicionales. Durante el periodo se llevaron a cabo 180.508.605 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

Las transacciones anuales aumentaron un 13% mientras que el consumo promedio mensual en el año reflejó un aumento del 19% en términos reales.

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

Como consecuencia de esta normativa, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas, para ser expresadas en moneda del mismo poder adquisitivo de diciembre de 2021.

Al cierre del ejercicio, los ingresos operativos netos fueron de \$65.242.265, lo que significa un crecimiento del 22% respecto de 2020 afianzando la tendencia positiva en la generación de ingresos. Dicho resultado es producto del incremento del 9% de los ingresos por servicios netos y el 49% de los ingresos por financiación netos a causa del incremento del

60% en la cartera financiada de nuestros clientes. A su vez cabe destacar que, en línea con la política adoptada en abril 2017, el 1° de enero de 2021 Naranja concretó un nuevo tramo del recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose del 2,1% al 1,8%.

El cargo de incobrabilidad representó un 12% de los ingresos operativos disminuyendo un 15% su incidencia sobre los mismos respecto del ejercicio anterior.

Los egresos operativos se incrementaron un 3% con respecto al último año, debido fundamentalmente, a la suba en las erogaciones de impuestos debido al aumento de los ingresos compensado a la baja que sufrieron los demás gastos operativos, en particular la disminución de los servicios tercerizados.

Como consecuencia, el resultado neto se incrementó un 82% con respecto a 2020, alcanzando una utilidad neta de \$9.120.566.

El patrimonio neto al finalizar el año ascendió a \$39.232.986. La distribución de dividendos aprobada por la Asamblea General Ordinaria fue de \$5.890.533, de los cuáles \$2.700.000 fueron desafectados parcialmente de la reserva facultativa destinada a la distribución de futuros dividendos y/o para generar nuevos negocios y emprendimientos conforme lo requieran las necesidades financieras de la empresa.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Cifras expresadas en miles de pesos y en moneda nominal a cierre de ejercicio)

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 realizaron emisiones de las ON clases XLVI por \$ 4.000.000 en el mes de febrero; XLVII y XLVIII por USD 8.500 (en miles) y \$ 5.001.000, respectivamente en el mes de abril; XLIX por \$4.384.844 en agosto, y la ON clase L por \$4.050.000 en el mes de noviembre.

Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$10.344.245.

Préstamos Bancarios y Financieros: Se obtuvieron préstamos bancarios y nuevos acuerdos en cuenta corriente por \$22.225.000. A su vez, se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$7.610.418.

Arrendamientos: Se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos por \$443.156.

Nombramiento del nuevo CEO

Pablo Caputto asumió como nuevo CEO el 1° de marzo, y junto al comité ejecutivo, es el máximo responsable de hacer realidad nuestra ambición: ser protagonistas de la inclusión y educación financiera en la región. Pablo se incorporó luego de una larga trayectoria desempeñándose como Líder de Tribu de Cobros y Pagos en Banco Galicia. Su llegada incluye nuevas miradas, su impronta personal y decisiones estratégicas para potenciar dicha hoja de ruta. Y tendrá la posibilidad de acelerar muchos procesos ya que Pablo ocupará un lugar en el Comité Ejecutivo dentro del Grupo Financiero Galicia.

Este nombramiento se dio en un momento en el que ya contábamos con un roadmap diseñado y consensuado por la Dirección, objetivos e indicadores estratégicos bien claros. Es parte del fortalecimiento del proceso de transformación cultural que venimos haciendo. Dicha transformación se basa en nuestros valores y en nuestro propósito, teniendo siempre presente el valor de contar con el mejor talento.

“Naranja ahora es Naranja X”

Con una trayectoria en el país, la compañía se convierte en “Naranja X”, a fin de acompañar a las personas en un mejor uso cotidiano de su dinero, y que en conjunto con alianzas con otras sociedades del grupo brinda soluciones que permiten el acceso al ahorro, pagos, crédito y cobros; para ayudarlas a crecer a través del mejor uso de sus finanzas.

Se crearon soluciones tecnológicas. Se diseñaron productos basados en las motivaciones que las personas tienen a la hora de usar su dinero; y se desarrolló una plataforma que las ayuda con sus necesidades cotidianas.

Para enfrentar los desafíos a futuro y el crecimiento previsto, Naranja X seguirá incorporando talentos tecnológicos a sus equipos para posiciones de Engineering, Arquitectura, Data & Analytics.

EDUCACIÓN FINANCIERA

Se lanzó el blog “Hablemos de plata”

Con el objetivo de brindar educación financiera de un modo entretenido, nació “Hablemos de plata”, el blog de Naranja X. ¿Cuánto cuesta tener un perro? ¿Qué gastos implica una mudanza? ¿Cómo empezar a ahorrar? Estos son algunos de los temas que se abordarán en el blog, con ideas y herramientas simples para que las personas puedan aprender sobre el uso del dinero.

La propuesta es abierta a la comunidad, es decir, cualquier persona puede acceder a los contenidos del blog para resolver dudas y obtener información relevante para su día a día. La idea es generar interacción en las redes sociales mediante publicaciones que despiertan la curiosidad y pongan a prueba los conocimientos y preconcepciones. Con el ingenio y tono descontracturado de la marca, el blog contiene desafíos con verdaderos y falsos, triviales, preguntas y encuestas.

Se creó Podcast X

Bajo la premisa de compartir y aprender de la experiencia, Naranja X estrenó “Un Podcast X”, una iniciativa liderada por la comunidad técnica de la Fintech para sumergirse en el ecosistema digital y recorrer distintos temas a través de historias reales de personas que trabajan todos los días en tecnología.

En su primera temporada, Un Podcast X contó con 7 episodios de entrevistas dinámicas con una duración de entre 25 y 35 minutos cada uno. En total, participaron 26 speakers, entre los que se destacan talentos IT que contaron en primera persona sus experiencias, hablando como referentes de sus campos y se convirtieron en fuentes de inspiración para otros jóvenes y profesionales. Un Podcast X se puede escuchar a través de Anchor, Spotify, Apple Podcast, Google Podcast, Bracker, Castbox, Overcast y Soundcloud.

La compañía lanzó la campaña “Gente en Ascenso”

Luego de evolucionar hacia Naranja X, se lanzó “Gente en ascenso”, una campaña integral con jugadores y jugadoras reales de fútbol del ascenso que cuentan, en primera persona, los beneficios que ofrece la app Naranja X, cómo potenciar el uso cotidiano del dinero y la simpleza para abrir una cuenta de forma gratuita.

Creada y desarrollada junto a la agencia The Juju, y la participación de jugadoras y jugadores de clubes como Atlanta, Morón, Sportivo Belgrano, Universitario, Lamadrid, Deportivo Lugano y Flandria, “Gente en ascenso” cuenta con piezas publicitarias que podrán verse en todo el país a través de medios digitales, vía pública, gráfica, radio y TV. La evolución hacia Naranja X también llegó a nuestras sucursales: de forma progresiva y durante el segundo semestre del 2021, las más de 170 sucursales y la sede central de Córdoba -conocida como Casa Naranja-, renovaron su imagen para adaptarse a la nueva identidad #SomosNaranjaX.

Esto le permitió a Naranja X brindar una experiencia única para que los usuarios se conecten con la nueva marca y propuesta de valor. El plan de adaptación ya comenzó en Capital Federal, Córdoba, localidades del Gran Buenos Aires, Rosario, Santa Fe y Entre Ríos; y continuará por las ciudades de las regiones de Cuyo, NOA, NEA y Patagonia donde Naranja X tiene presencia.

CRECIMIENTO Y EFICIENCIA DEL NEGOCIO

Incremento en pagos digitales

Durante el 2021 se continuó con la migración de pagos de resúmenes, apalancando la mejora en la experiencia de los clientes para facilitarles su gestión. Se inició el año con una línea base de un 48% de transacciones digitales y finalizó con un 52% de pagos digitales, de los cuales el 66% se realizan por canales propios, lo que nos representa una mayor eficiencia.

Finalmente, la compañía logró mejorar el CES (métrica de facilidad) en la experiencia de pagos digital, pasando de 90 puntos a fines del 2020 a 91% a fines de 2021.

También se trabajó en las caídas de los clientes que pagaban en el canal digital de la APP NX reduciendo la tasa de abandono de la APP de un 25% a fines del 2020 al 15% a fines de 2021.

Aumento de financiaciones en la cartera

Con el objetivo de mejorar la oferta de financiación disponible para los clientes durante el 2021 la compañía incorporó nuevos planes y productos. Con entregas y cuotas que variaron según el segmento del cliente, ofreció hasta 18 cuotas, tanto en el Plan Z (hasta 3 sin interés), como Naranja Plus, para todos los clientes que estuvieran al día en su resumen. Esto permitió incrementar la cartera financiada en un 60%.

A partir del mes de septiembre, la compañía implementó el Pago Flex, que consiste en una opción para financiar el pago del resumen de cuenta en todos los canales digitales y para consumos superiores a los ochocientos pesos. Se compone de una entrega de dinero y cuotas armadas para cada cliente, más el interés por el saldo a financiar. Es un producto que mejoró notablemente la eficiencia y la rentabilidad con cada cliente.

Ratios de mora

Durante el 2021, la gestión de mora, al igual que en el año anterior fue muy significativa para los resultados obtenidos en el ejercicio. El rol a 30 días anual promedió 6,04%, siendo el valor más bajo en toda la historia de la compañía.

El rol a 90 días, que indica la mora luego de finalizado el proceso de Mora Temprana, arrojó un promedio anual del 0,81%, obteniendo una muy buena performance.

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

Mejoras en el costo de gestión de la mora

(cifras expresadas en miles de pesos)

En el marco de la política para potenciar la eficiencia en la gestión de recupero de clientes morosos, la compañía realizó venta de cartera extrajudicial bajo la modalidad de licitación privada, utilizando modelos de identificación y predicción para una selección óptima de cartera a ceder. También lo hizo sobre cartera judicializada. Durante el 2021, la cesión de cartera alcanzó un monto total de \$3.315.721, obteniendo un ingreso de \$343.416, lo que implica un precio promedio de 10%, valor superior a lo obtenido durante el año 2020 (7%).

Nivel de consumo

Durante el 2021, el objetivo fue potenciar el uso de la tarjeta, reducir la cantidad de cuentas inactivas y minimizar las bajas de las mismas. El consumo anual creció un 21%, al igual que el consumo promedio por cliente, obteniendo un 13% más de transacciones respecto al 2020. A lo largo de 2021 se obtuvo una reducción del 16% de cuentas inactivas, a la vez que se disminuyó un 27% las bajas de cuenta, manteniendo un ratio de activación de un 77% a 90 días, comparado con 2020.

Estos resultados fueron posibles, en parte, al uso de modelos analíticos que permitieron acercar al cliente ofertas personalizadas y promociones performantes que, a su vez, permitieron ofrecer de manera anticipada y proactiva aumentos de límites a clientes favoreciendo el consumo y disminuyendo la tasa de rechazo por falta de límites.

Se realizaron cuatro aumentos masivos de límites durante el año que impactaron favorablemente en la experiencia de 2.6 millones de clientes.

PROMOCIONES Y BENEFICIOS

Con el inicio de 2021 y la apertura paulatina de comercios en el país, se sumó Smartes Recargado (acción paraguas en Zeta y descuentos de hasta 25% a través de una intensa comunicación, aprovechando la marca Smartes) en rubros no tradicionales de la campaña, como colchonerías, pinturerías, Falabella, Farmacity, con Planes de hasta 12 cuotas y descuentos de hasta 25%. Aprovechamos cada efeméride para mejorar las propuestas de cara a los Titulares y acompañar al comercio que pasó entre 8/9 meses sin ventas reales o potenciales que sostengan un negocio. Naranja X tuvo una participación en el evento del Hotsale, lo que generó ese empujón en ventas y que marcó, pese a la segunda ola, un crecimiento sostenible mes a mes.

Marcas como Grido y Starbucks, se sumaron al porfolio de marcas en las propuestas a los titulares. En el rubro supermercados se amplió la oferta, no sólo por el diferencial en el rubro como lo es Zeta 3 cuotas cero interés, sino que se le sumó la oferta online con descuentos de hasta el 20% sin tope.

Se generó algo que antes no se hacía, "Semana de Electro", donde los comercios del rubro, ofrecían precios especiales y desde Naranja X se acompañó la acción con más cuotas. También se acompañó a los rubros más golpeados, en planes y condiciones como también en comunicación desde la web, como por ejemplo el rubro transporte terrestre y líneas aéreas.

Crecimiento del marketing digital

Durante el año se abrieron un total de 477 mil cuentas nuevas apalancadas principalmente por el canal digital, que fue responsable del 80% de estas aperturas.

Optimización de los tiempos de entrega del plástico

Para mejorar el tiempo de entrega de los productos, la compañía ha descentralizado el embozado de la Naranja marca propia, en 8 Centros de Embozado. Casa Central Córdoba, Tucumán, Mendoza, Buenos Aires, Resistencia, Rosario, Neuquén y Comodoro Rivadavia. El Acuerdo de Nivel de Servicio de entrega es en 48hs: 30%, a 5 días: 57% y a 10 días: 79% de tarjetas entregadas.

Evolución del canal de atención presencial

En el transcurso del año 2021, la compañía avanzó con la estrategia general de proyectos para el despliegue de Sucursales del Futuro, en búsqueda de mejorar la experiencia de nuestros clientes y colaboradores. Esto consistió en una nueva espacialidad para implementar el nuevo modelo de atención y, a la vez, renovar la estética de las sucursales. Realizamos cuatro mudanzas (Balvanera, Comodoro Rivadavia, Cutral Co y Flores), 2 remodelaciones integrales (Bahía Blanca y Resistencia III), 20 remodelaciones parciales (Quilmes, Jesús María, Villa Allende, Rosario Sur, Berazategui, Neuquén, Lomas de Zamora, Trelew, Cipolletti, Río Gallegos, Merlo, Mar del Plata, San Martín, Subte, Formosa, Santa Fe, Tucumán Congreso, San Pedro, Perico y Tartagal) y estamos en proceso de ejecución de tres mudanzas (una en Rivera Indarte, Córdoba que se desdobra en dos nuevas ubicaciones en calles 9 de Julio 32 y San Lorenzo 77 , una en Mar del Plata y una en Rosario), dos aperturas (Microcentro Bs As y Tafi Viejo), una remodelación integral (Morón), cinco remodelaciones parciales (Rawson, Villa Gobernador Gálvez, Aristóbulo del Valle, Liniers y LaFerrere) y 20 cerramientos low cost para línea de cajas en distintos puntos del país.

También encontramos la oportunidad de aumentar y eficientizar la cantidad de puntos de atención digitales mediante la instalación de 28 BRM (Terminales de Cobro), relocalización de 10 TASIs (Terminales de Autoservicio) y habilitamos 6 sectores de atención 24 hs. Así, no solo facilitamos nuestra interrelación con los clientes, sino también, les ofrecemos canales y soportes tecnológicos más ágiles y seguros.

Como contrapartida, cerramos tres sucursales (San Juan II, Resistencia II y Formosa II), dos receptorías (Catriel y San Martín de los Andes) y un local virtual (Terrazas de Mayo).

A fin de año la empresa contaba con **175 sucursales** y centros de atención distribuidos en todo el país.

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Seguros y asistencias

Al cierre del ejercicio, la compañía mantuvo el stock de 2.1 millones de pólizas de seguros y asistencias, con un promedio de 70.000 altas por mes. Estos indicadores se mantuvieron durante todo el año.

Como iniciativas, se destacaron la migración de venta de seguros a la nueva app de NX y la comercialización de productos dentro de flujos del ecosistema (préstamos y débitos).

Préstamos

Los clientes de Naranja X pueden acceder a un préstamo personal preaprobado y con requisitos mínimos (ser titulares de la tarjeta de crédito Naranja X con una antigüedad mínima de 4 meses y contar con el perfil crediticio apropiado). No tienen costo de otorgamiento, no afecta el disponible de consumo y lo abonan en cuotas fijas y en pesos. Lo pueden obtener en el acto a través de las sucursales y los canales digitales como Naranja Online y la App. Se continúan manteniendo niveles de participación digital adoptados a partir de la pandemia, con un 65% de colocación digital.

En 2021, se amplió la propuesta para los titulares. La compañía ofrece un máximo de 750.000 pesos y 36 cuotas. Las promociones están enfocadas a brindar primeras experiencias de préstamos a clientes, haciendo eje en la inclusión financiera. Estas acciones le permitieron a Naranja X crecer sostenidamente y obteniendo récord de colocación del producto en los últimos meses.

Productos editoriales

Convivimos, la publicación mensual de Naranja X (versión digital e impresa) finalizó el año con 305.000 suscriptores, seguimos siendo la de mayor tirada de todo el país.

A fin de ejercicio, la compañía, tuvo 70.000 suscriptores de libros infantiles por las alianzas con Disney (Disney Junior, Avengers y Princesa) y Nickelodeon (Paw Patrol).

Es importante destacar, que la revista “Convivimos” obtuvo un primer premio ADEPA 2021 (Asociación de Entidades Periodísticas Argentinas), que es la entidad que nuclea a los principales medios de comunicación del país, por la publicación del trabajo llamado “Microbiota: Un mundo fascinante”, en la categoría “Periodismo Científico” publicado en la edición de abril 2021.

Débitos automáticos

Durante el 2021, la compañía logró consolidar la cartera de débitos automáticos, que tuvo más de un millón de clientes con 2,16 millones de débitos mensuales. Se mejoró la experiencia de usuario en el canal digital, los canales asistidos y en la app de NX.

AUTOMATIZACIÓN DE PROCESOS DE COMPLIANCE

El año 2021 se caracterizó por el desarrollo de los procesos ya formalizados con un foco preponderante en la automatización de los mismos, que permita brindar respuestas integrales en materia de gestión de denuncias ingresadas por la línea ética, análisis de posibles casos de fraude organizacional, asesoramiento en el diseño de productos, actualización de la matriz de riesgo organizacional y gestión de alertas en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Cumplimiento, Ética e Integridad

El año 2021 mantuvo la tendencia ya registrada en 2020 respecto a la cantidad de actualizaciones normativas. En este sentido, durante el período, el equipo de cumplimiento analizó un 23% más de novedades normativas que en 2020. A fines de 2021 se adquirió

una herramienta "World Class" que permitirá la gestión automatizada e integral del cumplimiento regulatorio y el plan de integridad.

Plan de Integridad

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

Con respecto a la gestión del proceso de debida diligencia para proveedores, se ejecutó un plan de revisión de auditoría sobre una muestra de proveedores críticos, a cargo de una consultora especializada en la materia.

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

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

En 2021 se implementaron políticas, medidas, procedimientos y demás actividades vinculadas a la prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT) con el objetivo de:

- Cumplir con las disposiciones de las distintas normativas inherentes a operadores de tarjetas de crédito en materia de prevención de LA/FT.
- Establecer políticas y procedimientos internos que permitan contar con criterios objetivos y técnicos en materia de prevención de LA/FT.
- Que los colaboradores conozcan y se comprometan con prevención de LA/FT para lo cual se dictó una capacitación y se realizan acciones de concientización.

Gestión de Fraude Organizacional

El equipo de Gestión de Fraude Organizacional (GFO) tiene por objeto gestionar las situaciones irregulares de colaboradores que transgreden el Código de Ética de Naranja y los valores de la compañía.

Durante 2021 el servicio evolucionó acompañando a los distintos sectores a gestionar en tiempo y forma las diferentes alertas que se fueron presentando en los equipos.

Atención a Reguladores

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

Durante el 2021 se logró definir Procesos y Metodologías de trabajo ágiles, dando inicio a las automatizaciones, siempre con una visión tecnológica y digital que ayude en la gestión y la eficiencia necesarias para lograr los objetivos y mejorar la experiencia con los organismos reguladores.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

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

Durante los últimos años continuamos acentuando nuestra práctica de Ciberseguridad, incorporando el marco de Ciberseguridad (Guía de la SEC sobre Procedimientos de Seguridad Cibernética), la ISO/IEC 27032: Directrices para la Ciberseguridad, NIST Cybersecurity Framework (Identificar, Proteger, Detectar, Responder y Recuperar) y el Marco Mitre ATT&Ck para el modelado de escenarios ofensivos.

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

Este 2021 como parte del enfoque proactivo hacia el enmarcado de Seguridad de la Información en todas las normativas y buenas prácticas, se conformó un área específica de Gobierno de Seguridad que llevará todos los temas mencionados anteriormente.

Centro de Defensa de Ciberseguridad (CDC)

Durante el año 2021, se consolidó el Centro de Defensa de Ciberseguridad (CDC), con el objetivo de protegernos frente a las amenazas emergentes de alta complejidad, posibilitándonos detectar y anticiparnos a posibles eventos de seguridad significativos que afecten a la compañía. Nos permite estar preparados para brindar respuestas rápidas y efectivas ante los incidentes, mejorando nuestros procesos, principalmente los relacionados a la gestión de incidentes de seguridad.

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

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

Además de todo lo mencionado, también se avanza en la contratación de un Servicio de Monitoreo de Seguridad (SoCaaS) de nivel mundial que tendrá como principal objetivo el velar por los eventos que suceden en la infraestructura y activos de la compañía los 365 días del año.

Protección de Marca Digital / Contexto 2021

Con motivo del contexto mundial y local de la pandemia COVID-19, se reforzaron actividades tendientes a la protección de Marca Digital. Sumado a la solución líder del mercado que ya contábamos para la visibilidad y detección temprana de sitios de phishing, detección de información sensible de la compañía o de tarjetahabientes en sitio públicos o en distintos foros o hasta en la deepweb, se procedió a incorporar una segunda herramienta de detección y visualización de información sensible de la compañía expuesta en Internet. Esto nos permitió aumentar la tasa de detección de casos de personificación de marca en redes sociales, logrando controlar y gestionar los casos que en algunas semanas se equipararon a los casos máximos que tuvimos en el pasado año.

Otro hito importante a destacar fue la incorporación de tecnología anti-phishing en los distintos sitios de la compañía que suelen ser objeto de copia por parte de los cibercriminales, de esta forma, logramos detectar de manera temprana el establecimiento de un dominio fraudulento de phishing y proceder a su proceso de baja con quien corresponda.

A su vez, se inició la utilización de información comportamental de los usuarios para lograr detectar tempranamente el acceso a sitios de phishing por parte de clientes y poder accionar lo más rápidamente posible en el tratamiento de los sitios falsificados.

Alineación a la estrategia “SASE” (Secure Access Secure Edge - confianza cero)

Con las nuevas tendencias y tecnologías, los límites de las redes y accesos han cambiado. Hoy desde las áreas de seguridad de la información nos encontramos con la necesidad de proteger activos y datos que están más allá de un perímetro determinado. Es por ello, que durante 2021 se continuó incorporando tecnologías de última generación que nos permiten realizar controles de postura de todos los equipos propios y de terceros que interactúan con servicios naranja, independiente de la forma en que se conecten. Nos permite ser preventivos inclusive desde antes que el equipo se logre conectar a nuestra red y realizar varios controles de seguridad al dispositivo y avalar su conexión solo en el caso de cumplir los requisitos de seguridad.

En particular, este 2021 se logró el salto evolutivo en el acceso remoto que utilizan todos los usuarios hacia los activos de la compañía. Se reemplazó la solución de VPN por una tecnología de última generación permitiendo mejores controles de seguridad y postura para verificar todos los aspectos necesarios en cuanto a seguridad de la información.

EXPERIENCIA DEL CLIENTE

El equipo dedicado a la experiencia del cliente forma parte de la dirección de Productos - UX, en pos de la integración con procesos relacionados al diseño de soluciones que resuelvan las necesidades de nuestros clientes.

El área se llama UX Insights y está conformada por las siguientes disciplinas: Mediciones, Service Design y Research. A través de distintas herramientas de cada disciplina, se recolecta información de los clientes individuos y comercios y se generan insights que aporten claridad y foco al negocio para el diseño y entrega de la experiencia.

En cuanto a Mediciones, específicamente respecto a resultados de NPS (Indicador que mide la lealtad del cliente), en el 2021 la compañía obtuvo los siguientes resultados:

1. Individuos: 37 puntos de NPS (2 puntos menos que en 2020)
2. Comercios:
 - a. Small: 10 puntos de NPS (34 puntos más que en 2020)
 - b. Medium: 23 puntos de NPS (17 puntos menos que en 2020)

A partir de la segunda mitad del año, se comenzó a mirar al NPS de individuos como un indicador clave organizacional, lo que permitió generar sinergias entre áreas, para traccionar puntos de dolor transversales a toda la organización.

Desde las áreas de Service Design se relevaron pain points (puntos de dolor) de los principales viajes del cliente y canales: Originación, Primera compra, Pago del Resumen, Red de sucursales, entre otros. En cuanto a Research, existen 2 sectores: un Research Estratégico que a través de los clusters de usuarios e información cualitativa elaboró insights para entender las necesidades financieras de los clientes, para aportar información en la generación de ideas para la propuesta de valor. Y un Research de Usuario que realizó investigaciones generativas para darle información a las áreas que toman decisiones, por ejemplo, sobre los canales de atención; e investigaciones evaluativas para testear flujos digitales antes de salir a producción: firma de contrato digital, migración a la financiera, préstamos, plataforma de autogestión de comercios, página Naranja X, etc.

Uso de las redes sociales

El plan 2021 incluyó los aprendizajes del contexto de la pandemia de COVID-19 del año pasado, por lo que mantuvimos un tono simple y accesible y generamos contenido de ayuda para guiar a los clientes en sus gestiones habituales, como el pago del resumen desde App Naranja X.

<i>Seguidores en Redes Sociales 2021</i>	
Facebook	2.366.938
YouTube	114.000
Linkedin	262.409
Instagram	251.000
Twitter	164.014

La estrategia de redes sociales 2021 se basó en 6 pilares de contenido:

- Producto: Soluciones para individuos y comercios. Funcionalidades App/Novedades.
- Inclusión/Educación financiera: Recomendaciones y herramientas para el manejo de las finanzas cotidianas.
- Promos: Descuentos y planes especiales. Efemérides comerciales.
- Ciberseguridad: Info y consejos útiles para una experiencia digital segura. Seguridad como atributo de la app.
- Comunidad: Contenido lúdico, oportunidades en tiempo real, efemérides ingeniosas. encuestas, trivias, sorteos.
- Ambiente: Contenido sobre cómo cuidamos el ambiente y cómo puede hacerlo cada persona.

Este último pilar va en línea con la estrategia de Sustentabilidad de la compañía y se apoya principalmente en el atributo Neutros en carbono.

COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio la empresa cuenta con una dotación de 2.866 colaboradores efectivos, de los cuales un 57% son mujeres y un 43% son hombres. Acompañando la evolución de la compañía, durante el 2021 toda la organización continuó utilizando herramientas vinculadas a metodologías ágiles y generó equipos multidisciplinarios y colaborativos que trabajan de manera horizontal y autónoma.

Seguridad y salud ocupacional

La empresa cuenta con un área de Seguridad y Salud Ocupacional (SySO), la cual está conformada por 3 pilares:

1. Seguridad laboral
2. Seguridad electrónica
3. Seguridad física

La misión de SySO (Seguridad y Salud Ocupacional) consiste en brindar servicios y soluciones integrales para la protección de vidas y bienes, adaptadas a las necesidades de la compañía, con un equipo de especialistas orientado a conseguir soluciones que ayuden a alcanzar el éxito con una gestión dinámica y eficiente.

La visión se centra en ofrecer servicios especializados de alta calidad que resuelvan las necesidades de nuestros clientes, con un compromiso continuo de ir logrando espacios más seguros, proveyendo y garantizando la seguridad de personas y bienes con soluciones simplistas, polivalentes a través de nuevas herramientas tecnológicas.

En el pilar de Seguridad Laboral contamos con un servicio de Seguridad y Salud Ocupacional, mediante el cual se llevan a cabo auditorías y simulacros de las sucursales comerciales y edificios operativos. Además, contamos con un servicio de Medicina Laboral, el cual brinda soporte y asesoramiento respecto a Covid, enfermedades profesionales, accidentabilidad, ergonomía en puestos de trabajo y normativa vigente.

En el pilar de Seguridad Electrónica tiene a su cargo la central de monitoreo que recibe en tiempo real los eventos originados en los sistemas de detección de incendio y alarma de más de 180 Casas Naranja del País y los edificios operativos, las 24 horas los 365 días del año. También genera soporte a otras áreas internas: Recaudaciones, Seguridad Informática, Legales, Sistemas, Coordina simulacros y evacuaciones, etc.

En el pilar de Seguridad Física tiene la responsabilidad de asegurar la cobertura por parte de guardias privados o policías en todas las sucursales del país y edificios operativos. Dar soporte a los procesos de recaudación de valores, obras, mantenimiento, sistemas, etc. Ejecutar las tareas de acción inmediata ante un robo o asalto en una sucursal.

De Bienestar a IMPACTO X

IMPACTO X es un proceso que invita a conversar de manera profunda y ágil sobre el impacto que generamos en la vida financiera de las personas, una forma de conectar con el propósito de la compañía, de alinear a toda la organización detrás del objetivo de hacer crecer al otro, a cada cliente, a cada comercio y a la vez, crecer como personas, como equipo y como profesionales.

Desde Naranja X se evolucionó a un modelo de gestión y medición que se enfocó principalmente en:

- Promover una mirada integrada entre la gestión de personas y resultados de negocio, a través del propósito de Naranja X.
- Gestión continua de lo que sucede en la compañía. Diagnosticar para gestionar, las mediciones son inputs para monitorear la gestión y relevar problemáticas que son de valor para el contexto organizacional.
- Empoderar a los diferentes niveles en el rol que ocupan en esta gestión:
 - Dirección: Impulsar temas claves a nivel empresa.
 - Líderes: Garantizar la gestión y evolución del equipo. Movilizar el hábito de conversaciones de liderazgo.
 - Colaboradores: Apropiarse de la necesidad y acción de hacer crecer al equipo; establecer vínculos de confianza, generar conversaciones para la acción.

Se realizaron cuatro mediciones al año, una al final de cada trimestre, alineando el momento de evaluación de resultados y definición de nuevos objetivos con la gestión de las personas, promoviendo una mirada integrada.

Las mediciones se realizaron mediante una encuesta interna online, de la que participaron todos los Nxers (Colaboradores). Se incluyeron preguntas sobre dimensiones de gestión de equipos (comunicación, coordinación, desarrollo, compromiso, etc.) y de estrategia organizacional (conexión con propósito, claridad, etc.). Al finalizar la encuesta, los resultados se publicaron en nuestra plataforma online, son públicos, todos los colaboradores y colaboradoras pudieron acceder a consultar los resultados de cada equipo y a otras áreas de la organización. Los resultados obtenidos de cada período sobre la percepción general de la compañía fueron: En marzo, con una participación de 2.797 Nxers, (88% del total de los colaboradores), se obtuvo un 85% de votos favorables. Por su parte, en junio, con una participación de 2.694 personas, (90% del total) se obtuvo un 85%

de votos positivos. En tanto, en septiembre con una participación de 2.570 colaboradores (85% del total) se obtuvo un 87% de votos favorables. Por último, en diciembre con una participación de 2.722 colaboradores, (88% del total) se obtuvo un 90% de votos satisfactorios.

Comunicación permanente con los equipos

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

Fue fundamental la comunicación abierta, cercana y transparente. Para eso, por ejemplo, en el grupo principal de Workplace, denominado “Comunicaciones”, contamos novedades desde el avatar de “Comunicaciones” y otras veces desde perfiles personales de referentes. De esta manera humanizamos la comunicación y le dimos un tono cercano. Comunicamos con transparencia y a todos los colaboradores de igual manera, sin segmentar demasiado las audiencias, entendiendo la importancia de que todos tengan toda la información de manera segura y transparente.

Durante 2021, el foco de la comunicación estuvo puesto en contar a los colaboradores cómo avanzaba el plan de integración de una única marca (Naranja + Naranja X), una sola app y una sola cuenta. Así, se generaron diversos live streamings vía Workplace donde los referentes de cada tema contaban avances, resultados y roadmap, y luego acompañábamos con un posteo resumen lo más destacado de esa transmisión.

Estrategia de Diversidad e Inclusión

Mientras más diversos sean los equipos de Naranja X, mayor será la capacidad de agregar valor a las finanzas de millones de personas. La compañía sabe que la innovación solo puede surgir si hay diversidad de miradas y que cuando las personas asisten al trabajo tranquilas de que pueden ser auténticas es cuando mayor valor agregan al negocio, en todos los sentidos.

Con datos obtenidos tras el diagnóstico realizado en 2020 en torno a 10 Diversidades junto a la consultora especializada Bridge The Gap, en 2021 enfocamos el trabajo en 3 ejes principales: **género, personas con discapacidad y comunidad LGBTIQ+**, siendo los principales hitos 2021:

- **Contrataciones:** Las búsquedas están abiertas a todas las personas. Pero la compañía sabe que tiene que facilitar la llegada de algunas comunidades específicas, en 2021 desde Naranja X se trabajó con organizaciones expertas y en comunidades de personas Trans, personas con discapacidad, así como mujeres en áreas de tecnología.
 - **Personas Trans:** Junto a Trans Argentinxs y Contratá Trans, y al trabajo del equipo de Atracción de Talento de Naranja X, en 2021 se sumaron las 3 primeras personas Trans a nuestro equipo. Eso implicó que la compañía revise todos los procesos internos, que trabajen los sesgos a través de distintas capacitaciones. Pero, sobre todo, generó un gran impulso y crecimiento profesional y personal para todo el equipo involucrado.
 - **Personas con Discapacidad:** La compañía ha trabajado con la organización Inclúyeme y con programas del gobierno nacional y provincial, sumando este año 5 personas con discapacidad a nuestros equipos. Hoy son parte de Naranja X 15 personas con discapacidad.
 - La compañía potenció el desarrollo de **más mujeres en la comunidad IT** a través de un proceso de búsquedas que las pone en rol de protagonistas. Se realizaron propuestas de difusión y capacitación en tecnología, como las TechTalk, un Podcast X y Academia IT. Las mismas contaron con alta representatividad de mujeres, para dar visibilidad y romper estereotipos, acercando propuestas laborales.
- **Desarrollo y capacitación de equipos:** se realizó foco en la formación de los equipos y la comunicación, porque se sabe que trabajar a nivel cultural y con la mentalidad de creer que se puede mejorar es clave para que todas las personas que son parte de la empresa se sientan cómodas, en un espacio seguro y puedan aportar desde ahí con sus ideas y talentos.
 - **Capacitaciones para toda la empresa en temas de género** junto a BTG para el día de las Mujeres.
 - **Más de 250 NXers hicieron el taller LGBTIQ+** que profundiza en algunos conceptos sobre identidad de género, orientación sexual.
 - Se lanzó la **primera red de Diversidad** para que los equipos que atienden en las sucursales en todo el país cuenten con herramientas y apoyo para generar una gran experiencia a todas las personas.

- **Perspectiva de Diversidad:** también se formó a los equipos de **comunicación y marketing** porque se sabe que los mensajes son unos de los principales generadores de cultura y tienen el poder de dar visibilidad a grupos que históricamente no lo tuvieron. También se revisó nuestro Brandbook (manual de identidad corporativa) con perspectiva sobre Diversidad e incorporó una sección específica sobre el tema.
- Se brindó talleres de **Inclusión y Discapacidad** a +70 personas pertenecientes a equipos que sumaron personas desde el Programa de Inclusión.
- **Beneficios:** se revisaron y rediseñaron beneficios de licencias familiares y de modo Flex asegurando que promueven la corresponsabilidad entre distintos géneros y el equilibrio entre la vida personal y laboral, teniendo en cuenta diferentes estilos de vida y formatos de familias.

Marca empleadora y formación de las personas

Este año la compañía lanzó #OportunidadesInternas. Una propuesta para nuestros Colaboradores que tuvo por objetivo hacer más flexibles, ágiles y democráticos nuestros procesos de movilidad interna. ¿Cómo lo hacemos? Abriendo todas nuestras búsquedas a los colaboradores y colaboradoras, pudiendo así participar según sus skills (habilidades), intereses y expectativas de carrera.

La estrategia de formación y capacitación durante el 2021 estuvo orientada en 3 focos principales que se correlacionan con los focos de PEOPLE: Cultura, Managers y Talento. En relación a estos focos se desplegaron acciones que apalanquen los KRs (Resultados Clave) de negocio como por ejemplo en cultura: BeLeader, en Manager: Leadership Onboarding o en Talento: Academias IT, Academia D&A (Data Analítica), transformación de la red. Cada iniciativa perseguía KPI (Indicadores Clave de Desempeño) de seguimiento y monitoreo pero que contribuyen sobre el KR de cada foco.

Nuevas herramientas de medición del desempeño

Durante el 2021 se han motorizado diversas iniciativas, en el marco del proceso de gestión del desempeño.

La primera de ellas, fue la **Integración del Modelo de Desempeño** que impulsó el proceso de integración con Naranja X (en aquel momento, el equipo con radicación en Buenos Aires). Iniciamos el año realizando un análisis profundo del proceso de desempeño de ambas compañías, sumado al relevamiento de prácticas de mercado. Nuestro objetivo fue diseñar un modelo de transición para recorrer este primer año de integración con la certeza de que el mismo sería nuevamente revisado, en el marco de la evolución del propósito de la compañía. La segunda de ellas, fue la **Iniciativa de Feedback** que motorizó la conformación de un equipo interdisciplinario con el objetivo de analizar el marco conceptual y las acciones que se vinieron impulsando en la organización desde el 2018. Por el lado de la red comercial se impulsó la **Iniciativa Piloto Nuevo Modelo de Gestión de Ventas**, que se trató de un piloto para sucursales con un nuevo indicador de ventas que reemplazaría a Puntos Ponderados y que traccionaría la productividad y venta de productos estratégicos, en línea con tendencias del mercado.

Finalmente, y de cara al 2022, Naranja X se encuentra diseñando un nuevo modelo de desempeño, inspirados en el proceso de transformación de la compañía, asentado fuertemente en el propósito organizacional de promover y facilitar la inclusión financiera de millones de personas, es que la compañía se encuentra re evolucionando el modelo de gestión de desempeño, con foco en: traccionar los resultados de la compañía, desarrollar el talento interno y consolidar la Cultura Naranja X.

El nuevo modelo, aún en etapa de diseño, se basa en los siguientes principios:

- El desempeño como práctica de gestión, no evaluación.
- Sustentado en acciones simples, accesibles y que aporten valor a la gestión y experiencia.
- Con eje en el protagonismo, empoderamiento y autogestión.
- Traccionado en base a conversaciones honestas con foco en el futuro, frecuentes, oportunas y constructivas

Encuentro con Líderes

Se realizaron Momento Go y Open Spaces. Los Momento Go con el objetivo de actualizar sobre el roadmap del negocio y los Open Spaces para todas aquellas novedades que requerían de más información a detalle. Fueron 6 Momentos Go que detallamos a continuación:

(Renaming / Una Marca: Estrategia y nueva identidad de marca / Ecosistema NX con Pablo Caputto / Cerramos el Q3 / Metodología, Inclusión y Educación Financiera / Una Cuenta: Vibrando alto) y 3 Open Spaces.

ESTRATEGIA DE INNOVACIÓN SOCIAL & SUSTENTABILIDAD

En línea con la transformación del negocio, la compañía en 2021 presentó la **nueva estrategia de Innovación Social y Sustentabilidad de Naranja X**. La misma se diseñó con la metodología “Future-Fit”, herramienta internacional que permite a las empresas y organizaciones en general revisar cómo sus servicios, fuentes de ingresos y operaciones facilitan -o no- una sociedad más justa y equitativa y un ambiente regenerativo.

En el proceso se reunieron iniciativas que ya existían, se rediseñó otras en torno a nuevos ejes y se identificaron nuevas oportunidades para potenciar el negocio con los lentes del **triple impacto: económico, social y ambiental**.

Dicha estrategia es impulsada por el equipo de Innovación Social, el cual trabaja con las diferentes Direcciones y áreas de la empresa en la identificación, adopción y monitoreo de criterios de impacto transversales a toda la compañía, garantizando a su vez que todas las personas tengan espacio para innovar y generar impacto económico, social y ambiental.

Principales logros 2021 por pilar:

Impacto ambiental

En 2021 Naranja X se convirtió en la **primera Fintech argentina en declararse carbono neutro**. Además de medir y mitigar nuestras emisiones de carbono, compensamos el 100% de emisiones que resultan de la medición anual.

- Instalamos un **parque solar en Casa Naranja X** que genera energía para cubrir desde el 5% hasta el 100% del consumo diario del edificio (según sus condiciones de uso).
- El **rebranding de sucursales se diseñó siguiendo criterios de ecodiseño**: reutilizamos materiales existentes, reduciendo un 60% del impacto ambiental en la producción de la cartelería más de 50 toneladas de carbono en la etapa de relevamiento mediante contratación de proveedores locales.

- Se logró un 87% de **reducción de la huella de carbono de consumo de materiales** mediante el cambio de todas las hojas de papel blanqueado a hojas sin blanqueamiento Ledesma Nat.
- 46 sucursales del país ya tienen **gestión de residuos de manera diferenciada**.
- La Clap, nuestra fiesta anual que reunió a más de 2600 NXers tuvo una **huella de carbono 61% menor a la de la última fiesta presencial**, y se compensan todas las emisiones generadas. Es decir, **fue carbono neutral**.
- **Compensamos el 100% de nuestra huella de carbono 2020** conservando 130.000 m2 del Bosque Las Araucarias, en Misiones, junto a la Fundación Banco de Bosques. Así, se logra capturar el carbono equivalente al emitido por las operaciones de la compañía en el año 2020.
- **Fortalecimiento de OSC locales de impacto ambiental**: se apoyó a tres organizaciones sociales de Córdoba para que potencien su impacto en temas de conservación, reforestación y educación ambiental.
- Compartimos **más de 50 contenidos de comunicación interna y externa** que buscaron generar conciencia y compartir los avances de Naranja X junto a nuestros aliados, en materia ambiental.

Impacto social

(Ver más en “Estrategia de Diversidad e Inclusión”)

Realizamos avances significativos en la estrategia de Diversidad.

- Realizamos las **primeras 3 incorporaciones de personas trans** a la empresa e **incrementamos un 50% el número de personas con discapacidad trabajando en Naranja X** (15 en total).
- +1000 colaboradores participaron de **talleres sobre género, LGBTQI+ y discapacidad** que brindamos junto a especialistas.
- Ampliamos los beneficios a colaboradores y colaboradoras para tener en cuenta la **diversidad de estructuras familiares y perspectiva de género**.
- Lanzamos la **Red de embajadores de Diversidad**: +83 personas que trabajan en sucursales se sumaron a esta red para formarse con herramientas y conceptos que permitan asegurar la mejor experiencia para todas las personas (clientes y no clientes) que se acercan a nuestras sucursales.

- Compartimos más de **+20 contenidos de comunicación interna y externa**, con foco en canales que potencian nuestra Marca Empleadora con el objetivo de generar conciencia y compartir los avances de Naranja X junto a nuestros aliados, en materia de diversidad e inclusión.

Finanzas con Impacto

(cifras expresadas en miles de pesos)

En 2021, la compañía también sumó **criterios de impacto social y ambiental a algunas de nuestras decisiones de inversión y financiamiento**.

- Lanzamos la **nueva línea de crédito que potencia la inclusión financiera**: esta nueva línea de préstamos fue destinada a 90 mil clientes independientes, que nunca han solicitado un préstamo con Naranja X. El destino de estos préstamos es exclusivamente para **proyectos de capital de trabajo e inversiones para la compra de herramientas, materiales e insumos**. Desde Naranja X, se estuvo ayudando al crecimiento de cada negocio que lo solicite con el objetivo de potenciar sus finanzas. El préstamo fue fondeado por el BID (Banco Interamericano de Desarrollo) a través del Ministerio de Desarrollo Productivo y a una tasa preferencial del 45%.
- La compañía participó como inversor de la **segunda emisión de Obligaciones Negociables del país destinadas a una Asociación Civil**: Sumatoria. La organización emisora, destinó los fondos recolectados (\$30 millones) a financiar proyectos vinculados a: Finanzas inclusivas, Economía social, Equidad de género, Economía circular y proyectos de impacto, Agroecología y orgánicos y Alimentación saludable y sostenible.
- En alianza con la organización civil Sumatoria se realizó la acción “**Amistad con Impacto**”. Ésta tuvo el objetivo de reversionar un ritual de celebración interna de Naranja X sumando y generando una **experiencia de impacto financiero en la comunidad**: la empresa le dio el monto equivalente a un regalo corporativo a cada colaborador y colaboradora, para que lo invirtieran en un proyecto de la plataforma de inversión de impacto colectiva de Sumatoria. Con ese dinero, se impulsaron **98 proyectos de microempreendedores, cooperativas y grupos asociativos de distintos puntos del país**. El plus: unos meses después, el dinero volvió a la cuenta Naranja X de cada colaborador para que decida qué hacer con él. Si reinvertirlo o quedárselo.

- Para llevar adelante esta acción la compañía reorientó el presupuesto de **\$4.500 destinado tradicionalmente a la celebración del “Día de la Amistad” a una acción diseñada con criterios de triple impacto** que pudiera impactar en la vida de cientos de familias, con el fin de hacer crecer sus proyectos y descubrir distintas maneras para transformar desde las finanzas. La acción también contempló un presupuesto de fortalecimiento destinado a potenciar la plataforma de Sumatoria, para **escalar su impacto en términos de proyectos, Instituciones aliadas de Microfinanzas, divulgación sobre inclusión financiera y desarrollo tecnológico en todo el país.**
- Junto a las consultoras Keidos y Acrux Partners se realizó una capacitación destinada a reportes directos del CFO, CRO, CPO y líderes de diferentes unidades de Negocios que contó con un doble objetivo:
 - **Capacitar nuestros equipos** en Financiamiento de Impacto y criterios ESG a nivel nacional e internacional y,
 - **Diseñar conjuntamente la nueva estrategia de Financiamiento con Impacto de Naranja X**, compuesta por los pilares de: Evolución Financiera, Vehículos de Inversión y Fortalecimiento de OSC y Economías Locales.

PROGRAMAS DE VINCULACIÓN CON LA COMUNIDAD

Débito Solidario

(cifras expresadas en miles de pesos)

Desde hace 25 años la compañía brinda a nuestros clientes la posibilidad de colaborar con distintas organizaciones mediante un débito automático con su Tarjeta Naranja. Cada titular elige el monto que desea donar, la organización con la que prefiere colaborar y Naranja le hace llegar el 100% de lo recaudado a esa organización.

En 2021, los titulares aportaron \$375.713 a 375 entidades de todo el país.

Apadrinando comedores

(cifras expresadas en miles de pesos)

A través de un equipo de 65 Colaboradores voluntarios, se colaboró con la alimentación, educación y recreación de niños y niñas en comedores y merenderos comunitarios de distintas localidades del país. En 2021, se acompañó a 40 comedores con un aporte anual de \$2.404.

Apadrinando escuelas

(cifras expresadas en miles de pesos)

Desde hace 22 años la compañía brinda un aporte económico mensual a escuelas públicas primarias de todo el país. En 2021 se apoyó a 80 escuelas con un aporte anual de \$1.706.

Becas para Estudios Secundarios

(cifras expresadas en miles de pesos)

Desde hace 8 años, la compañía brinda acompañamiento y apoyo económico a niños y a jóvenes destacados por su desempeño escolar que se encuentran en situación de vulnerabilidad (económica, social, emocional), para asegurar su continuidad en la escuela.

Este programa es llevado adelante con dos Organizaciones de la Sociedad Civil, Fonbec y Liga Educativa. Cada alumno es apadrinado por un Colaborador que aporta el 20 por ciento del monto de la beca y Naranja contribuye con el 80 por ciento restante.

En 2021, 79 NXers padrinos/madrinas acompañaron a 89 alumnos en Bahía Blanca, Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Mar del Plata, Rosario, Salta, y Tucumán. Cada madrina/padrino y ahijada/o están comunicados mediante cartas, por teléfono y videollamadas, para compartir los avances escolares, la libreta de calificaciones y conocerse más. La inversión total anual fue de \$2.055.

Voluntariado

En 2021 trabajaron 144 voluntarios que colaboraron en las iniciativas Apadrinando Escuelas, Apadrinando Comedores y Padrinos del Programa de Becas Secundarias.

En 2021 la compañía ha diseñado y dictado un programa de **Gestión de Impacto Social** destinado a los equipos de voluntarios del programa “Apadrinando Comedores” enfocado en mejorar la calidad de la inversión de dicho presupuesto anual, identificando prioridades con referentes de cada comedor.

GESTIÓN SUSTENTABLE DE PROVEEDORES

La gestión sustentable de los proveedores se lleva a cabo a través de diferentes pilares entre los que se encuentran la Política de Proveedores, el Código de Conducta de proveedores, el compromiso en materia anticorrupción que estos asumen en el marco de los acuerdos que firman con Tarjeta Naranja S.A. y en las auditorías que se llevan adelante para los proveedores más críticos, donde se verifica que cumplan con los estándares mencionados.

En el caso del Código de Conducta para Proveedores, el mismo establece los principios y las expectativas básicas que Tarjeta Naranja S.A. espera de sus proveedores, exigiendo un compromiso visible en materia de ética comercial en todas sus formas, incluida la prevención de la corrupción con funcionarios públicos y el cumplimiento con todas las leyes y regulaciones aplicables.

REPORTE DE SUSTENTABILIDAD

Por 8° año consecutivo, Naranja X reportó de forma integral su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI) y alcanzó nuevamente la Opción Exhaustiva de Conformidad, el nivel más alto de medición. El mismo se publicó en el nuevo site de Sustentabilidad Naranja X ([Naranja X Sustentabilidad](#)), digitalizando al 100% nuestro reporte anual sino también creando un espacio de intercambio permanente con públicos internos y externos en torno a las acciones llevadas a cabo durante 2020 enfocadas en los asuntos prioritarios para todos sus públicos de interés: clientes, comercios amigos, colaboradores, comunidad, proveedores y accionistas. Las acciones reportadas constituyen la agenda de sustentabilidad y son articuladas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas (ODS) evaluando así, la contribución para construir un mundo mejor.

PREMIOS Y DISTINCIONES 2021

Naranja X logró el 16° puesto en el ranking Las 100 Mejores en Imagen elaborado por la revista Apertura. En cuanto a las diferentes categorías que menciona el ranking son: opinión de empresarios, calidad del management, opinión de periodistas, cuidado de sus recursos humanos, innovación, publicidad y acciones de comunicación y servicios financieros.

Asimismo, Naranja X obtuvo el 19° puesto en el ranking de las empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo de la Argentina, informe elaborado por el instituto español Análisis e Investigación bajo la auditoría de KPMG.

Finalmente, la compañía ocupó el 4° lugar en el Ranking “Mejores Empleadores” que elabora la revista Apertura.

PERSPECTIVAS 2022

Después del rebote económico de 2021, ayudado por la baja base de comparación que representó 2020, el 2022 mostraría una moderación en el crecimiento de la actividad. La acumulación de desequilibrios macroeconómicos de los últimos años, particularmente durante el año pasado, comenzaría a corregirse en el marco de un Acuerdo con el FMI. En principio, el Acuerdo implicaría una moderación del déficit primario, una reducción de la brecha cambiaria, la eliminación paulatina de controles cambiarios y de restricciones al comercio exterior y una menor presión sobre la emisión monetaria. El efecto de corto plazo de estas correcciones sería negativo para el poder de compra: la moderación del déficit primario y del atraso cambiario implicarían ajustes de tarifas de servicios públicos y del tipo de cambio oficial, y una reducción del gasto discrecional. Todo ello repercutiría negativamente sobre el poder de compra, por lo que el consumo no motorizaría el crecimiento económico. Eventualmente, las exportaciones y la inversión podrían apuntalar la expansión de la actividad, una vez pasados los meses de corrección macroeconómica, dando lugar a una magra recuperación en 2022.

En este marco, cabe destacar los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta Naranja X. Entre los riesgos, la inestabilidad económica que mostró el país durante los últimos años representa uno de los mayores. Años de contracción de la actividad, volatilidad cambiaria, elevada inflación, regulaciones cambiantes sobre el sector y aplicación de reformas con resultados inciertos son solo ejemplos de los desafíos a los cuales debe enfrentarse el sector financiero en general, y a Naranja X en particular.

Finalmente, y como consecuencia de lo mencionado anteriormente, la compañía apuesta a convertirse en la plataforma tecnológica y financiera más humana y elegida de la Argentina, lo que permitirá escalar con simplicidad y masividad, nuevos productos y servicios facilitando la inclusión y educación financiera.

Anexo: Reporte del Código de Gobierno Societario

A) LA FUNCION DEL DIRECTORIO:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

Principios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) COMPOSICION, NOMINACION Y SUCESION DEL DIRECTORIO

Principios

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

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

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

La compañía cuenta con directores que a su vez son colaboradores y/o miembros del grupo.

En el año transcurrido, la independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflicto de intereses.

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

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

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

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

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

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

D) REMUNERACION

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

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

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

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

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

E) **AMBIENTE DE CONTROL**

Principios XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros. XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos. XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas. XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente. XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.
--

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

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

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

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

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

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

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

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

La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas, 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, al cual le corresponde garantizar el principio de independencia.

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

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

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

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

F) ETICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

Principios XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serios. XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

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

El Directorio aprueba el Código de Ética de la Compañía el cual rige sobre todos los integrantes de la misma.
Tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores entre situaciones similares. Se busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial.
El mismo se difunde por medio de campañas de comunicación en la Red Interna y videos institucionales. Durante el año 2021 la Gerencia de Compliance dictó una capacitación, orientada a todos los colaboradores de la compañía, luego de la cual se dejó constancia de quienes la realizaron y generó los reportes correspondientes para enviar a los Directores con las novedades en la materia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

G) PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

Principios

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

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

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

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

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

La página web de Tarjeta Naranja S.A., de libre acceso, muestra la información financiera y no financiera de la sociedad. Permite que los usuarios puedan conectarse y dejar sus inquietudes, las cuales son respondidas a la brevedad. Periódicamente, toda información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A a través de la página de la CNV, Bolsa de Comercio y el MAE.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Domicilio legal: La Tablada 451 - Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 27
Estados Financieros
Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2021 y finalizado el 31 de diciembre de 2021, 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.

Participación en el patrimonio: 99,96%

Porcentaje de votos 99,96%

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020**

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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Notas	31.12.2021	31.12.2020
		En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	33.360.452	31.257.970
Egresos directos por servicios	7	(7.477.450)	(7.603.961)
Ingresos netos por servicios		25.883.002	23.654.009
Ingresos por financiación	8	52.682.186	33.932.644
Egresos por financiación	9	(13.659.411)	(7.668.987)
Ingresos netos por financiación		39.022.775	26.263.657
Resultado neto por inversiones transitorias	10	336.488	3.674.004
Total de ingresos operativos		65.242.265	53.591.670
Cargos por incobrabilidad	11	(7.932.904)	(7.651.042)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		57.309.361	45.940.628
Gastos de personal	12	(11.526.109)	(11.601.632)
Impuestos y tasas	13	(10.252.580)	(7.939.550)
Gastos de publicidad	14	(850.435)	(917.494)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(3.145.563)	(2.730.888)
Otros egresos operativos	16	(5.344.988)	(6.975.356)
Total egresos operativos		(31.119.675)	(30.164.920)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		26.189.686	15.775.708
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	(52.628)	(39.838)
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda		(11.962.464)	(7.775.586)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		14.174.594	7.960.284
Impuesto a las ganancias	18	(5.054.028)	(2.955.087)
Resultado neto del ejercicio		9.120.566	5.005.197
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		3.230	1.772

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
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.

José Luis Gentile
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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Notas	31.12.2021	31.12.2020
		En miles de pesos	
		9.120.566	5.005.197
Resultado neto del ejercicio			
Otros resultados integrales		-	-
Total resultado integral del ejercicio		9.120.566	5.005.197
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		3.230	1.772

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
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.

José Luis Gentile
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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Nota	31.12.2021	31.12.2020		Nota	31.12.2021	31.12.2020
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	5.465.231	4.068.741	Cuentas por pagar	26	96.368.748	82.586.410
Inversiones	20	12.487	-	Deudas bancarias y financieras	27	39.324.482	20.533.040
Créditos por servicios prestados	21	173.000.378	131.928.650	Remuneraciones y cargas sociales	28	1.484.160	2.299.856
Otros créditos	22	1.058.310	577.507	Cargas fiscales	29	3.790.175	2.842.488
				Otros pasivos	30	2.767.381	219.102
				Provisión impuesto a las ganancias	18	3.478.634	1.795.865
Total del Activo Corriente		179.536.406	136.574.898	Total del Pasivo Corriente		147.213.580	110.276.761
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	21	2.463.527	754.415	Deudas bancarias y financieras	27	5.443.048	4.595.100
Inversiones	20	1.000	-	Otros pasivos	30	17.767	18.134
Otros créditos	22	8.990	11.632	Previsiones	31	163.559	218.953
Activo por impuesto diferido	18	2.179.105	4.578.622				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	68.038	10.937				
Activos fijos	24	6.185.855	7.257.441				
Activos intangibles	25	1.628.019	1.923.956				
Total del Activo No Corriente		12.534.534	14.537.003	Total del Pasivo No Corriente		5.624.374	4.832.187
				Total del Pasivo		152.837.954	115.108.948
				PATRIMONIO		39.232.986	36.002.953
Total del Activo		192.070.940	151.111.901	Total del Pasivo y Patrimonio		192.070.940	151.111.901

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
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.

José Luis Gentile
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 2021 y 2020

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 01.01.2021	28.240	1.782.193	134.397	1.944.830	89.739	-	28.963.187	5.005.197	36.002.953
Movimientos del ejercicio:									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	9.120.566	9.120.566
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 47 de fecha 19.04.2021	-	-	-	-	-	-	1.814.664	(1.814.664)	-
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 47 de fecha 19.04.2021	-	-	-	-	-	-	-	(3.190.533)	(3.190.533)
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 48 de fecha 17.12.2021	-	-	-	-	-	-	(2.700.000)	-	(2.700.000)
Incremento de Reserva Legal dispuesta según acta de Asamblea N° 48 de fecha 17.12.2021	-	-	-	-	275.108	-	(275.108)	-	-
Saldos al 31.12.2021	28.240	1.782.193	134.397	1.944.830	364.847	-	27.802.743	9.120.566	39.232.986
Saldos al 01.01.2020	28.240	1.782.193	134.397	1.944.830	89.739	-	30.229.830	10.522	32.274.921
Movimientos del ejercicio:									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.005.197	5.005.197
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 45 de fecha 16.04.2020	-	-	-	-	-	-	10.522	(10.522)	-
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 46 de fecha 26.06.2020	-	-	-	-	-	-	(1.277.165)	-	(1.277.165)
Saldos al 31.12.2020	28.240	1.782.193	134.397	1.944.830	89.739	-	28.963.187	5.005.197	36.002.953

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
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.

José Luis Gentile
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		9.120.566	5.005.197
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		5.054.028	2.955.087
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		13.557.819	7.668.987
Más resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda		11.962.464	7.775.586
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	38	14.031.540	13.159.465
Cambios en activos operativos	39	(111.115.571)	(71.985.532)
Cambios en pasivos operativos	40	44.211.380	32.960.696
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		(13.177.774)	(2.460.514)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
(Aumento) / cobro de inversiones no equivalentes en efectivo		(13.487)	2.719.725
Pagos por compras de activos fijos		(939.861)	(1.060.214)
Pagos por compras de activos intangibles		(960.127)	(432.612)
Pagos por aportes en efectivo en asociadas		(123.882)	(30.394)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(2.037.357)	1.196.505
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	41	10.987.367	8.011.008
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	41	13.633.162	10.001.313
Emisión de obligaciones negociables	41	19.992.908	10.958.639
Pago de dividendos		(3.190.533)	(1.277.165)
Pago de capital, intereses y gastos de deudas bancarias y financieras	41	(9.793.631)	(14.946.459)
Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables	41	(13.105.345)	(17.983.047)
Pago de impuesto a los débitos y créditos bancarios	41	(73.843)	(99.886)
Pago de arrendamientos financieros	41	(437.357)	(503.676)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		18.012.728	(5.839.273)
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		2.797.597	(7.103.282)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		4.068.741	14.939.537
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.549.890)	(4.248.044)
Aumento por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		148.783	480.530
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	37	5.465.231	4.068.741

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 febrero de 2022
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.

José Luis Gentile
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 2021 y 2020

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 2021 y 2020
- Nota 5 – Información por segmentos
- Nota 6 – Ingresos por servicios
- Nota 7 – Egresos directos por servicios
- Nota 8 – Ingresos por financiación
- Nota 9 – Egresos por financiación
- Nota 10 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 11 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 12 – Gastos de personal
- Nota 13 – Impuestos y tasas
- Nota 14 – Gastos de publicidad
- Nota 15 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 16 – Otros egresos operativos
- Nota 17 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 18 – Impuesto a las ganancias
- Nota 19 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 20 – Inversiones
- Nota 21 – Créditos por servicios prestados
- Nota 22 – Otros créditos
- Nota 23 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 24 – Activos fijos
- Nota 25 – Activos intangibles
- Nota 26 – Cuentas por pagar
- Nota 27 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 28 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 29 – Cargas fiscales
- Nota 30 – Otros pasivos
- Nota 31 – Provisiones
- Nota 32 – Pasivos Financieros por vencimientos contractuales
- Nota 33 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 34 – Arrendamientos
- Nota 35 – Obligaciones negociables
- Nota 36 – Operaciones de cobertura
- 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 – Contexto económico en el que opera la sociedad
- Nota 49 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 febrero de 2022.

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación

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

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

En consecuencia, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las NIIF, emitidas por el IASB y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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 febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

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

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, con vigencia a partir de los ejercicios iniciado el 1 de enero de 2021 y 2020, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad. La única norma que generó una evaluación adicional fue la siguiente:

- **Modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la tasa de interés de referencia:** Estas modificaciones proporcionan ciertos alivios en relación con la reforma de las tasas de interés de referencia como la LIBOR y otras tasas ofrecidas en el mercado interbancario (IBOR, por sus siglas en inglés). Los mismos se relacionan con la contabilidad de cobertura y el hecho que la reforma mencionada no debería causar la finalización de la contabilidad de cobertura, considerando las NIIF actualmente aplicables. Sin embargo, cualquier ineficacia de cobertura deberá continuar registrándose en el estado de resultados. Estas modificaciones fueron efectivas a partir del 1° de enero de 2020. No obstante ello, no generó impacto en los estados financieros de la Sociedad.

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

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

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.2 Información por segmentos

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

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

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

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

La entidad considera el negocio desde una perspectiva geográfica, definiendo los siguientes segmentos de operación: (i) AMBA I (Sur del Gran Buenos Aires); (ii) AMBA II (Oeste del Gran Buenos Aires, CABA); (iii) Centro (Interior de la provincia de Córdoba); (iv) Córdoba (Gran Córdoba); (v) Cuyo Norte (San Juan, San Luis, La Rioja, Catamarca), (vi) Cuyo Sur (Mendoza); (vii) INBA (Interior de Buenos Aires y La Pampa), (viii) NEA (Noreste argentino); (ix) NOA Norte (Noroeste argentino: Jujuy y Salta); (x) NOA Sur (Noroeste argentino: Santiago del Estero y Tucumán); (xi) Patagonia (Sur Argentino); (xii) Oro Norte (Santa Fe y Costa del Uruguay); (xiii) Oro Sur (Rosario, Norte del Gran Buenos Aires) y (xiv) No asignable (Áreas de soporte).

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

Con efectos a partir de abril de 2021, cada uno de los segmentos "Cuyo", "NOA" y "Oro" se dividen en Norte y Sur; y el segmento "Córdoba" deja de exponerse unificado con "Centro". Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección. Por otro lado, Depreciación Activos Fijos y Amortización Activos Intangibles se exponen unificados en una sola línea.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el art. 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el art. 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, apliquen a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2021 han sido reexpresados.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.3 Moneda funcional y de presentación (cont.)

Mes	Índices FACPCE	Variación respecto del 31.12.2021	Índices FACPCE	Variación respecto del 31.12.2021
	2021		2020	
Diciembre (año anterior)	385,8826	50,9%	283,4442	105,5%
Enero	401,5071	45,1%	289,8299	101,0%
Febrero	415,8595	40,1%	295,6660	97,0%
Marzo	435,8657	33,6%	305,5515	90,6%
Abril	453,6503	28,4%	310,1243	87,8%
Mayo	468,7250	24,3%	314,9087	85,0%
Junio	483,6049	20,4%	321,9738	80,9%
Julio	498,0987	16,9%	328,2014	77,5%
Agosto	510,3942	14,1%	337,0632	72,8%
Septiembre	528,4968	10,2%	346,6207	68,0%
Octubre	547,0802	6,5%	359,6570	61,9%
Noviembre	560,9184	3,8%	371,0211	57,0%
Diciembre	582,4575	0%	385,8826	50,9%

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

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

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

2.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.5 Instrumentos financieros

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

(a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

(b) Activos financieros a valor razonable

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

2.9 Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables

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

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

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

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

Medición de la pérdida crediticia esperada

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

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

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

Incremento significativo del riesgo de crédito

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

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

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

Definición de Default

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

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

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

ECL = PD * EAD * LGD

A continuación, se detallan cada uno de los componentes:

Probabilidad de Default (“PD”)

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

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

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

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

Determinación de “PD” por Stages:

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Exposición al Default (“EAD”)

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

Pérdida Efectiva en caso de Default (“LGD”)

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

Valor tiempo del dinero

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

Información prospectiva aplicada el cálculo de la ECL - Forward Looking

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

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

Escenarios	Participación
Optimista	15%
Base	70%
Pesimista	15%

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Variables Macroeconómicas Proyectadas	Escenario	Q I 2022	Q II 2022	Q III 2022	Q IV 2022
IPC (% Var. I.A)	Base	54.9	59.6	60.1	59.0
	Optimista	53.2	50.5	48.0	42.8
	Pesimista	53.2	72.6	83.2	86.8
Tipo de Cambio Real	Base	108.1	105.4	107.2	109.6
	Optimista	107.6	106.2	106.4	108.0
	Pesimista	112.1	112.7	112.4	113.1
Tasa de desempleo	Base	10.2	10.4	10.3	10.1
	Optimista	9.1	9.3	9.2	9.0
	Pesimista	10.6	11.4	14.5	16.7
Tasa Badlar privada	Base	40	37	34	34
	Optimista	40	34	32	30
	Pesimista	55	54	57	60
Salario Real (% Var. Trim)	Base	(6.5)	(1.2)	3.8	(0.1)
	Optimista	(6.0)	(0.8)	3.6	2.9
	Pesimista	(0.7)	(8.7)	(1.6)	2.0
PBI Desestacionalizado (% Var. Trim)	Base	(1.3)	(0.4)	2.2	1.0
	Optimista	3.8	2.2	1.5	1.5
	Pesimista	(1.4)	(3.5)	0.8	0.5

Exposición al Riesgo

Exposición máxima al riesgo de crédito - Instrumentos sujetos a deterioro

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

Saldos expuestos al riesgo crediticio para activos financieros al 31.12.21:

Saldos Tarjetas de Crédito	Saldos	Previsión	Total
Stage 1	174.821.358	(5.677.757)	169.143.601
Stage 2	5.844.350	(1.257.400)	4.586.950
Stage 3	4.430.801	(2.697.447)	1.733.354
Totales	185.096.509	(9.632.604)	175.463.905

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

Saldos expuestos al riesgo crediticio para activos financieros al 31.12.20:

Saldos Tarjetas de Crédito	Saldos	Previsión	Total
Stage 1	134.671.424	(5.596.373)	129.075.051
Stage 2	3.706.701	(889.280)	2.817.421
Stage 3	3.580.726	(2.790.133)	790.593
Totales	141.958.851	(9.275.786)	132.683.065

Previsión por deterioro de cartera

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

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

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

	2021			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Días de mora				
0	167.268.847	1.799.598	286.947	169.355.392
1 a 30	7.552.511	443.058	83.720	8.079.289
31-60	-	2.375.093	50.284	2.425.377
61-90	-	1.226.601	42.995	1.269.596
Default	-	-	3.966.855	3.966.855
Monto bruto	174.821.358	5.844.350	4.430.801	185.096.509
Previsión	(5.677.757)	(1.257.400)	(2.697.447)	(9.632.604)
Total	169.143.601	4.586.950	1.733.354	175.463.905

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

	2020			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Días de mora				
0	129.793.000	1.514.656	397.236	131.704.892
1 a 30	4.878.424	341.066	84.599	5.304.089
31-60	-	1.287.656	72.233	1.359.889
61-90	-	563.323	45.808	609.131
Default	-	-	2.980.850	2.980.850
Monto bruto	134.671.424	3.706.701	3.580.726	141.958.851
Previsión	(5.596.373)	(889.280)	(2.790.133)	(9.275.786)
Total	129.075.051	2.817.421	790.593	132.683.065

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 2021, 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 aquélla se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo con el método de la participación patrimonial proporcional:

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

Se detallan a continuación los datos relativos a las sociedades sobre las que Tarjeta Naranja S.A. ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 (Cont.):

Sociedad	Porcentaje de tenencia en acciones y votos		Actividad
	31.12.21	31.12.20	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	5%	Administrar y/o adquirir y/o transferir carteras de créditos de propiedad de terceras personas, sean físicas o jurídicas y asesoramiento integral para análisis crediticio. Realizar operaciones de pagos en nombre y por cuenta de terceros para la adquisición de bienes y/o servicios en casas adheridas a su sistema electrónico de medios de pago; carga y descarga de valores por medios electrónicos y magnéticos, transferencia electrónica de fondos y valores, así como operaciones de cambio permitidas en el Mercado Libre de Cambios, basados en medios electrónicos por medio de internet, dispositivos de comunicación móviles, de computación u otros.

2.11 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se reconoce, en los presentes estados financieros, en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. Las principales diferencias temporarias se originan principalmente en la provisión para deudores incobrables, en las diferencias en el cargo por depreciaciones de activos fijos y en el diferimiento del Ajuste por Inflación Impositivo del ejercicio 2019.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.11 Impuesto a las ganancias (Cont.)

En el mes de junio de 2021, se promulgó una ley que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5.000;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$50.000;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$50.000.

Dicha modificación es de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021. La Entidad ha registrado en los presentes estados contables los impactos que este cambio genera.

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

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

La Compañía, teniendo en cuenta la opinión de sus asesores legales tributarios, la doctrina y la jurisprudencia sobre el cómputo del Ajuste por Inflación Impositivo, presentó ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) su declaración jurada anual del impuesto a las ganancias por el período fiscal 2020 considerando el efecto total del mismo.

Ambas cuestiones mencionadas en forma precedente fueron tenidas en consideración tanto para la determinación de la provisión de impuesto a las ganancias a pagar al 31 de diciembre de 2021, como para la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos a dicha fecha.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.12 Activos fijos

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

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

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

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

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

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

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de 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.

2.13 Activos intangibles

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

(a) Patentes y software

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.13 Activos intangibles (Cont.)

(b) Otros intangibles

El saldo reexpresado de otros intangibles asciende a \$88.259 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, manteniendo su valor en ambos ejercicios. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida. Periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

2.14 Cuentas por pagar

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

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

2.15 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

2.16 Operaciones de Cobertura de tipo de cambio

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento se utilizan herramientas específicas: para aquellas operaciones cuyo plazo no tienen cotización en el mercado, se extrapola linealmente la curva de precios de mercado tomando los últimos dos plazos disponibles. Estas herramientas son analizadas mensualmente para verificar su consistencia.

La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado es designado como instrumento de cobertura y, en caso afirmativo, de la naturaleza de la partida cubierta. La Sociedad ha designado ciertos derivados como coberturas del valor razonable de pasivos financieros reconocidos.

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y los elementos cubiertos, incluso si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de los elementos cubiertos. La Sociedad documenta su objetivo y estrategia de gestión de riesgos para realizar sus operaciones de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se revelan en la nota 36. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses. Por el contrario, se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

2.17 Arrendamientos

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

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

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

2.18 Previsiones

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

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

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

*2.19 Capital

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

*2.19 Capital (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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:

	2019	2020	2021
Capital social al inicio del ejercicio	28.240	28.240	28.240
Capital social al final del ejercicio	28.240	28.240	28.240

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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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 febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2021 y 2020 en la Nota 4 siguiente.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

4.1 Gestión del riesgo financiero

4.1.1 Factores de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (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 seis niveles: A, B, C, D, E y F; siendo el segmento A el de menor riesgo y el segmento F 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;

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (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)	110%	\$14.000	\$90.000	180%	\$22.000	\$210.000	220%	\$28.000	\$240.000
B	100%	\$11.000	\$70.000	160%	\$16.000	\$150.000	200%	\$20.000	\$190.000
C	90%	\$10.000	\$60.000	150%	\$11.000	\$95.000	180%	\$15.000	\$120.000
D	70%	\$8.000	\$35.000	120%	\$8.000	\$50.000	150%	\$10.000	\$75.000
E	60%	\$7.000	\$15.000	100%	\$7.000	\$35.000	120%	\$7.000	\$40.000
F (más alto)	40%	\$6.000	\$10.000	80%	\$7.000	\$18.000	100%	\$7.000	\$20.000

Los límites de crédito asignados a los clientes son revisados periódicamente por la Sociedad y pueden ser automáticamente aumentados en el caso de titulares que reúnan ciertos requisitos, tales como un correcto historial de pago durante un período de tiempo dado o su disminución de probabilidad de incurrir en mora. Asimismo, la Sociedad revisa los requerimientos de aumentos del límite que son efectuados por los titulares de tarjetas de crédito y puede, a su sola discreción, aumentar o rechazar dichos requerimientos. El riesgo de impago varía para cada cliente. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo con el criterio descripto 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 descripto precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Límite de saldo mensual	228.176.033	137.716.417
Límite de compras a largo plazo	430.461.921	382.450.663
Límite de deuda total	529.889.427	452.865.475

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

Experiencia de incumplimientos y pérdidas

Las compras a incluirse en los resúmenes mensuales de la tarjeta de crédito son las realizadas hasta el día 25 de cada mes y el pago debe efectuarse el día 10 del siguiente mes. Existen cuentas que, según su nivel de riesgo, son seleccionadas (previas al vencimiento) para ser gestionadas en forma preventiva. En caso de que una cuenta ingrese en mora, Tarjeta Naranja S.A. ha implementado una estrategia para el recupero de montos adeudados que consiste en tres etapas: (I) gestión de mora temprana y avanzada, 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 2020 y 2021 fueron en promedio 6,78% y 6,04% 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 2020 y 2021 fueron en promedio 1,1% y 0,81% respectivamente.

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

Los clientes cuyas cuentas continúan morosas luego de 150 días (o 120 días con planes de financiación), son referidos a Proveedores externos (Agencias de Cobranzas y Estudios Jurídicos) contratados por Tarjeta Naranja S.A. para el inicio de las gestiones extrajudiciales. De conformidad con los procedimientos establecidos, los gestores de cobranzas se ponen en contacto con el deudor y lo exhortan a regularizar su situación. Durante esta etapa de negociaciones, los principales objetivos de Tarjeta Naranja S.A. consisten en localizar a los deudores, obtener pagos, celebrar acuerdos de refinanciación con los mismos y colaborar con los gestores en la consecución de los objetivos de recupero previamente fijados (etapa II). Tomando en cuenta la calidad del crédito, las etapas de gestión ejecutadas, el costo implicado para el eventual inicio de acciones judiciales y la situación de mercado, Tarjeta Naranja S.A. puede incluir ciertos créditos en procesos de venta de cartera, bajo la modalidad de licitación privada (etapa III).

Exposición máxima al riesgo de crédito:

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

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Créditos por servicios prestados netos	175.463.905	132.683.065

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (A)	177.434.681	137.008.981
Previsión para deudores incobrables (A)	(6.022.011)	(6.140.298)

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (B)	7.661.828	4.949.870
Previsión para deudores incobrables (B)	(3.610.593)	(3.135.488)

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	185.096.509	141.958.851
Previsión para deudores incobrables - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	(9.632.604)	(9.275.786)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (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:

	31.12.2021		31.12.2020	
	%	Créditos	%	Créditos
Créditos corrientes	98,67%	182.632.982	99,5%	141.204.436
Créditos no corrientes	1,3%	2.463.527	0,5%	754.415
Créditos totales	100%	185.096.509	100%	141.958.851
0 a 30 días	95,8%	177.434.681	96,5%	137.008.981
Previsión para deudores incobrables		(6.022.011)		(6.140.298)
Créditos en mora				
31-90 días	2,0%	3.694.973	1,4%	1.969.020
Previsión para deudores incobrables		(1.160.782)		(750.258)
91-180 días	1,1%	1.996.843	0,6%	856.244
Previsión para deudores incobrables		(1.080.284)		(583.315)
181-365 días	1,0%	1.797.619	1,1%	1.560.154
Previsión para deudores incobrables		(1.214.405)		(1.274.334)
Más de 365 días	0,1%	172.393	0,4%	564.452
Previsión para deudores incobrables		(155.122)		(527.581)
Previsión para deudores incobrables total		(9.632.604)		(9.275.786)
Índice de cartera irregular (*)		2,14%		2,10%
Índice de cobertura (**)		242,8%		311,2%

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

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

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 –INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (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. Periódicamente se realizan los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectado para los próximos meses y se toman decisiones orientadas a la obtención de líneas de crédito para cumplir con los objetivos fijados.

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

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

En nota 32 se expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

(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. En cuanto a la deuda financiera emitida en dólares, la misma cuenta con instrumentos derivados de moneda extranjera, cuyos términos críticos, son exactamente iguales a los de la partida cubierta (nocional, plazo, fechas de vencimiento) lo que permite eliminar el riesgo cambiario. Así los cambios en el valor razonable de estos instrumentos derivados que califican y fueron designados como de cobertura de valor razonable, son registrados en resultado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del pasivo financiero cubierto, atribuible al riesgo cubierto (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 junto con la concertación de arrendamientos financieros, préstamos bancarios y acuerdos en cuenta corriente a tasa variable. En todos estos casos, las tasas aplicables son la tasa Badlar Privada (tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados) publicada por el BCRA en su página web www.bcra.gov.ar.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 –INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

Durante el ejercicio 2021 las tasas Badlar promedio fueron de 34,13%; mientras que en el ejercicio 2020 las tasas Badlar promedio fueron de 29,92%. Esto generó un cargo a resultados, en valores nominales, en concepto de intereses a tasa variable neto de impuesto a las ganancias de \$6.542.627 y \$3.011.744, respectivamente.

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés fijo y variable vigentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Al 31 de diciembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	8.403.375	20%	-	0%
Tasa variable	34.140.027	80%	22.927.934	100%
	42.543.402		22.927.934	

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 2021. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar durante el ejercicio 2021 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	340 puntos básicos	754.495	754.495
Incremento en la tasa de interés	340 puntos básicos	(754.495)	(754.495)

(*) Cifras expresadas en valores nominales

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (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 340 puntos básicos, la ganancia anual neta de impuesto a las ganancias, en valores nominales, aumentaría \$754.495, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, la ganancia disminuiría en el mismo importe.

4.1.2 Gestión del Capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos obtenidos y obligaciones negociables emitidas y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	En miles de pesos	
Total de Deuda	152.837.954	115.108.948
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	5.465.231	4.068.741
Deuda neta	147.372.723	111.040.207
Patrimonio Total	39.232.986	36.002.953
Capital Total	186.605.709	147.043.160
Índice de endeudamiento	3,76	3,08

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).

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (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 2021 y 2020:

Al 31 de diciembre de 2021 En miles de pesos	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.465.231	-	5.465.231
Total Activos	5.465.231	-	5.465.231
Pasivos			
Deudas bancarias y financieras	-	338.882	338.882
Total Pasivos	-	338.882	338.882

Al 31 de diciembre de 2020 En miles de pesos	Nivel 1	Total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.068.741	4.068.741
Total Activos	4.068.741	4.068.741

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 febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.4. Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes son los importes de activos y pasivos financieros clasificados por categorías de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.465.231	-	5.465.231
Créditos por servicios prestados	-	175.463.905	175.463.905
Inversiones	-	13.487	13.487
Otros créditos	-	1.067.300	1.067.300
Total Activos Financieros	5.465.231	176.544.692	182.009.923
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	96.368.748	96.368.748
Deudas bancarias y financieras	338.882	44.428.648	44.767.530
Otros pasivos	-	2.785.148	2.785.148
Total Pasivos Financieros	338.882	143.582.544	143.921.426

31 de diciembre de 2020 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.068.741	-	4.068.741
Créditos por servicios prestados	-	132.683.065	132.683.065
Otros créditos	-	589.139	589.139
Total Activos Financieros	4.068.741	133.272.204	137.340.945
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	82.586.410	82.586.410
Deudas bancarias y financieras	-	25.128.140	25.128.140
Otros pasivos	-	237.236	237.236
Total Pasivos Financieros	-	107.951.786	107.951.786

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2021 Y 2020 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.5. Estimaciones y juicios contables

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

4.1.6. Estimaciones y juicios contables importantes

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

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

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

(b) Impuesto a las ganancias

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

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

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2021

	AMBA I	AMBA II	CENTRO (2)	CORDOBA (2)	CUYO NORTE (1)	CUYO SUR (1)	INBA	NEA	NOA NORTE (1)	NOA SUR (1)	ORO NORTE (1)	ORO SUR (1)	PATA-GONIA	No asignable	Efecto re-expresión	Total
Ingresos por servicios	1.352.834	2.606.593	2.062.950	3.094.017	2.235.750	1.793.399	1.293.116	3.197.517	2.024.437	2.896.697	1.185.469	1.465.864	2.807.211	351.334	4.993.264	33.360.452
Egresos directos por servicios	(191.563)	(373.624)	(336.816)	(514.548)	(299.206)	(223.599)	(212.154)	(492.896)	(350.859)	(434.356)	(173.382)	(230.073)	(451.830)	(2.091.734)	(1.100.810)	(7.477.450)
Ingresos netos por servicios	1.161.271	2.232.969	1.726.134	2.579.469	1.936.544	1.569.800	1.080.962	2.704.621	1.673.578	2.462.341	1.012.087	1.235.791	2.355.381	(1.740.400)	3.892.454	25.883.002
Ingresos por financiación	2.142.831	4.077.289	3.074.559	4.267.337	3.745.976	2.536.778	2.120.858	5.452.083	3.244.956	4.473.785	1.897.825	2.305.457	5.466.521	-	7.875.931	52.682.186
Egresos por financiación	(559.694)	(1.063.821)	(800.977)	(1.111.409)	(976.457)	(661.068)	(552.771)	(1.420.853)	(845.457)	(1.166.996)	(494.492)	(601.061)	(1.425.447)	-	(1.978.908)	(13.659.411)
Ingresos netos por financiación	1.583.137	3.013.468	2.273.582	3.155.928	2.769.519	1.875.710	1.568.087	4.031.230	2.399.499	3.306.789	1.403.333	1.704.396	4.041.074	-	5.897.023	39.022.775
Resultado neto por inversiones transitorias	13.629	25.941	19.572	27.167	23.841	16.147	13.499	34.702	20.656	28.466	12.080	14.672	34.787	-	51.329	336.488
Cargos por incobrabilidad	(522.058)	(996.258)	(357.941)	(609.637)	(515.457)	(539.892)	(297.538)	(626.544)	(365.175)	(594.454)	(257.900)	(383.582)	(543.048)	(301.424)	(1.021.996)	(7.932.904)
Depreciación activos fijos y amortización activos intangibles (3)	(33.675)	(19.177)	(10.638)	(24.987)	(17.134)	(13.084)	(59.698)	(23.612)	(27.198)	(16.482)	(4.914)	(19.429)	(68.789)	(832.258)	(1.974.488)	(3.145.563)
Otros egresos operativos	(938.721)	(1.673.641)	(1.040.268)	(1.588.243)	(1.229.773)	(990.292)	(851.838)	(1.760.530)	(1.113.000)	(1.491.906)	(664.477)	(880.704)	(1.636.328)	(7.764.580)	(4.349.811)	(27.974.112)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.089)	(8.539)	(52.628)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.962.464)	(11.962.464)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.703.580)	(1.350.448)	(5.054.028)
Resultado neto del ejercicio	1.263.583	2.583.302	2.610.441	3.539.697	2.967.540	1.918.389	1.453.474	4.359.867	2.588.360	3.694.754	1.500.209	1.671.144	4.183.077	(14.386.331)	(10.826.940)	9.120.566

(1) Cada uno de los segmentos “Cuyo”, “Noa” y “Oro” se particiona en Norte y Sur. Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(2) El segmento “Córdoba” deja de exponerse unificado con “Centro” Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(3) Depreciación Activos Fijos y Amortización Activos Intangibles se exponen unificados en una sola línea.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2020

	AMBA I	AMBA II	CENTRO (2)	CORDOBA (2)	CUYO NORTE (1)	CUYO SUR (1)	INBA	NEA	NOA NORTE (1)	NOA SUR (1)	ORO NORTE (1)	ORO SUR (1)	PATA-GONIA	No asignable	Efecto re-expresión	Total
Ingresos por servicios	804.119	1.608.231	1.311.233	1.700.779	1.404.459	1.201.912	808.869	2.003.094	1.269.242	1.782.619	777.590	952.718	1.726.770	386.698	13.519.637	31.257.970
Egresos directos por servicios	(107.964)	(212.048)	(188.936)	(310.267)	(185.693)	(149.823)	(105.773)	(271.538)	(199.562)	(261.717)	(90.846)	(119.483)	(219.143)	(1.534.237)	(3.646.931)	(7.603.961)
Ingresos netos por servicios	696.155	1.396.183	1.122.297	1.390.512	1.218.766	1.052.089	703.096	1.731.556	1.069.680	1.520.902	686.744	833.235	1.507.627	(1.147.539)	9.872.706	23.654.009
Ingresos por financiación	728.524	1.455.222	1.447.560	1.969.990	1.695.159	1.177.205	811.735	2.408.240	1.412.703	2.022.135	866.778	1.012.069	2.272.993	-	14.652.331	33.932.644
Egresos por financiación	(168.381)	(324.778)	(319.998)	(431.882)	(372.783)	(260.939)	(180.582)	(533.136)	(313.110)	(447.177)	(192.025)	(224.495)	(501.796)	-	(3.397.905)	(7.668.987)
Ingresos netos por financiación	560.143	1.130.444	1.127.562	1.538.108	1.322.376	916.266	631.153	1.875.104	1.099.593	1.574.958	674.753	787.574	1.771.197	-	11.254.426	26.263.657
Resultado neto por inversiones transitorias	74.477	149.471	148.871	202.819	174.454	121.024	83.412	247.624	145.237	207.952	89.117	104.037	233.802	-	1.691.707	3.674.004
Cargos por incobrabilidad	(356.549)	(636.736)	(222.809)	(352.267)	(294.379)	(327.356)	(181.810)	(433.955)	(261.069)	(340.993)	(138.047)	(260.672)	(304.659)	(142.031)	(3.397.710)	(7.651.042)
Depreciación activos fijos y amortización activos intangibles (3)	(21.258)	(9.082)	(8.649)	(15.524)	(14.004)	(12.504)	(10.496)	(12.102)	(14.350)	(8.248)	(2.875)	(13.055)	(13.196)	(693.778)	(1.881.767)	(2.730.888)
Otros egresos operativos	(639.459)	(1.108.611)	(780.651)	(1.038.211)	(849.965)	(744.689)	(603.201)	(1.171.183)	(705.915)	(964.043)	(496.926)	(670.344)	(1.047.520)	(5.222.511)	(11.390.803)	(27.434.032)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.090)	(15.748)	(39.838)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.775.586)	(7.775.586)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.450.128)	(1.504.959)	(2.955.087)
Resultado neto del ejercicio	313.509	921.669	1.386.621	1.725.437	1.557.248	1.004.830	622.154	2.237.044	1.333.176	1.990.528	812.766	780.775	2.147.251	(8.680.077)	(3.147.734)	5.005.197

(1) Cada uno de los segmentos “Cuyo”, “Noa” y “Oro” se particiona en Norte y Sur. Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(2) El segmento “Córdoba” deja de exponerse unificado con “Centro” Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(3) Depreciación Activos Fijos y Amortización Activos Intangibles se exponen unificados en una sola línea.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2021

	AMBA I	AMBA II	CENTRO (2)	CORDOBA (2)	CUYO NORTE (1)	CUYO SUR (1)	INBA	NEA	NOA NORTE (1)	NOA SUR (1)	ORO NORTE (1)	ORO SUR (1)	PATA-GONIA	No asignable	Efecto re-expresión	Total
ACTIVO																
Efectivo y equivalentes de efectivo	267.260	492.569	407.991	625.194	442.906	301.471	236.577	633.928	386.594	549.470	216.834	263.164	641.273	-	-	5.465.231
Créditos por servicios prestados	8.580.490	15.814.181	13.098.755	20.072.156	14.219.710	9.678.871	7.595.412	20.352.562	12.411.791	17.641.014	6.961.574	8.449.001	20.588.388	-	-	175.463.905
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.982.221	(1.654.291)	3.327.930
Activos fijos e intangibles	46.697	58.876	28.571	99.252	51.812	45.106	35.097	48.147	42.962	35.599	13.067	65.650	58.478	2.427.141	4.757.419	7.813.874
Total del Activo	8.894.447	16.365.626	13.535.317	20.796.602	14.714.428	10.025.448	7.867.086	21.034.637	12.841.347	18.226.083	7.191.475	8.777.815	21.288.139	7.409.362	3.103.128	192.070.940
PASIVO																
Cuentas por pagar	3.779.683	6.889.275	7.231.352	12.932.935	8.012.423	5.455.239	3.596.879	10.295.275	7.136.183	10.464.594	3.430.525	4.269.261	12.875.124	-	-	96.368.748
Deudas bancarias y financieras	2.189.210	4.034.800	3.341.992	5.121.172	3.627.990	2.469.449	1.937.879	5.192.714	3.166.721	4.500.895	1.776.163	2.155.662	5.252.883	-	-	44.767.530
Remuneraciones y cargas sociales	52.303	85.445	53.339	73.017	55.928	57.481	52.821	81.820	55.928	73.017	36.767	49.196	60.589	696.509	-	1.484.160
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.217.516	-	10.217.516
Total del Pasivo	6.021.196	11.009.520	10.626.683	18.127.124	11.696.341	7.982.169	5.587.579	15.569.809	10.358.832	15.038.506	5.243.455	6.474.119	18.188.596	10.914.025	-	152.837.954

(1) Cada uno de los segmentos "Cuyo", "Noa" y "Oro" se particiona en Norte y Sur. Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(2) El segmento "Córdoba" deja de exponerse unificado con "Centro" Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2020

	AMBA I	AMBA II	CENTRO (2)	CORDOBA (2)	CUYO NORTE (1)	CUYO SUR (1)	INBA	NEA	NOA NORTE (1)	NOA SUR (1)	ORO NORTE (1)	ORO SUR (1)	PATA-GONIA	No asignable	Efecto re-expresión	Total
ACTIVO																
Efectivo y equivalentes de efectivo	106.791	211.083	197.700	317.598	223.111	154.567	113.543	318.547	202.959	291.100	112.187	128.275	318.111	-	1.373.169	4.068.741
Créditos por servicios prestados	3.482.490	6.883.488	6.447.076	10.356.999	7.275.726	5.040.497	3.702.677	10.387.932	6.618.549	9.492.881	3.658.442	4.183.090	10.373.710	-	44.779.508	132.683.065
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.255.799	922.899	5.178.698
Activos fijos e intangibles	30.556	35.359	33.687	59.914	45.396	46.113	31.824	39.620	32.050	30.696	6.926	42.923	38.949	2.310.419	6.396.965	9.181.397
Total del Activo	3.619.837	7.129.930	6.678.463	10.734.511	7.544.233	5.241.177	3.848.044	10.746.099	6.853.558	9.814.677	3.777.555	4.354.288	10.730.770	6.566.218	53.472.541	151.111.901
PASIVO																
Cuentas por pagar	923.697	3.304.323	4.575.385	8.322.536	5.004.311	3.515.592	1.715.495	5.754.597	4.262.016	6.149.390	2.013.506	2.391.248	6.782.040	-	27.872.274	82.586.410
Deudas bancarias y financieras	659.531	1.303.627	1.220.977	1.961.457	1.377.911	954.593	701.230	1.967.315	1.253.452	1.797.806	692.853	792.213	1.964.622	-	8.480.553	25.128.140
Remuneraciones y cargas sociales	37.006	124.014	57.506	88.510	65.507	60.507	57.006	91.510	61.007	78.509	39.004	53.506	65.507	644.573	776.184	2.299.856
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.375.174	1.719.368	5.094.542
Total del Pasivo	1.620.234	4.731.964	5.853.868	10.372.503	6.447.729	4.530.692	2.473.731	7.813.422	5.576.475	8.025.705	2.745.363	3.236.967	8.812.169	4.019.747	38.848.379	115.108.948

(1) Cada uno de los segmentos "Cuyo", "Noa" y "Oro" se particiona en Norte y Sur. Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

(2) El segmento "Córdoba" deja de exponerse unificado con "Centro" Estas modificaciones se realizan en línea con los cambios en la estructura de la red comercial definida por la Dirección.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	14.743.328	14.435.143
Aranceles	10.487.765	8.671.911
Ingresos cartera de terceros administrada	-	116.571
Comisión por renovación	2.156.958	2.361.622
Otros ingresos por servicios	5.972.401	5.672.723
Total	33.360.452	31.257.970

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Impresión y gastos de distribución	(697.743)	(716.898)
Gastos por servicios de call centers	(785.146)	(1.445.062)
Gastos de recaudación y cobranzas	(1.743.623)	(2.460.831)
Aperturas	(664.005)	(251.564)
Promociones especiales	(501.838)	(327.274)
Otros egresos por servicios	(1.402.889)	(1.244.333)
Gastos por canal de venta digital	(1.272.025)	(790.905)
Gastos por canal de venta telefónica	(410.181)	(367.094)
Total	(7.477.450)	(7.603.961)

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	21.654.166	11.795.419
Intereses financiación tarjetas de crédito	17.715.785	14.100.974
Intereses préstamos personales	7.690.343	2.776.267
Intereses compensatorios	3.590.679	3.198.826
Intereses punitivos	1.767.829	1.573.510
Ingresos juicios	8.747	17.528
Diferencia de cambio	254.637	470.120
Total	52.682.186	33.932.644

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Intereses y gastos por obligaciones negociables	(7.692.178)	(5.481.330)
Intereses y gastos bancarios	(5.363.952)	(2.054.751)
Impuesto a los débitos y créditos	(133.606)	(78.468)
Otros egresos por financiación	(8.391)	(5.787)
Diferencia de cambio ON XLVII	(101.592)	-
Resultado operaciones de cobertura	(331.579)	-
Arrendamientos	(28.113)	(48.651)
Total	(13.659.411)	(7.668.987)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Resultado Fondos Comunes de Inversión	336.001	2.212.550
Intereses títulos públicos	-	1.452.297
Intereses plazos fijos	475	9.157
Resultado obligaciones negociables	12	-
Total	336.488	3.674.004

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(8.766.661)	(8.093.362)
Recupero de deudores incobrables	833.757	442.320
Total	(7.932.904)	(7.651.042)

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(9.365.474)	(9.582.753)
Gratificaciones al personal	(1.376.571)	(1.254.918)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(36.605)	(56.015)
Otros gastos de personal	(747.459)	(707.946)
Total	(11.526.109)	(11.601.632)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(6.077.224)	(4.473.979)
Impuestos a los débitos y créditos bancarios	(1.262.565)	(1.297.777)
Tasa comercio e industria	(2.845.696)	(2.020.388)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(67.095)	(147.406)
Total	(10.252.580)	(7.939.550)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(786.813)	(811.480)
Publicidad en comercios	(6.864)	(22.413)
Publicidad regional	(56.758)	(83.601)
Total	(850.435)	(917.494)

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 24)	(1.889.499)	(1.578.906)
Amortización activos intangibles (Nota 25)	(1.256.064)	(1.151.982)
Total	(3.145.563)	(2.730.888)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Alquileres	(479.321)	(459.453)
Correo	(129.166)	(163.699)
Donaciones	(13.566)	(54.345)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(480.154)	(669.430)
Gastos bancarios y financieros	(172.644)	(271.296)
Gastos gestión de mora	(714.792)	(919.084)
Honorarios de síndicos	(578)	(12.729)
Honorarios de directores	(7.679)	(268.293)
Honorarios de terceros	(1.851.727)	(2.515.317)
Seguros y seguridad	(237.476)	(302.374)
Útiles y papelería	(52.921)	(109.933)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(612.195)	(626.189)
Gastos de limpieza	(220.342)	(237.177)
Otros ingresos y egresos	(372.427)	(366.037)
Total	(5.344.988)	(6.975.356)

NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A.	(52.628)	(39.838)
Total	(52.628)	(39.838)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2020 (1)	4.621.539	(3.445.629)	(943.889)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (2)	480.851	(3.900.585)	(3.419.734)
Ajuste impuesto a las ganancias 2019 (3)	(217.933)	214.940	(2.993)
Pago de impuesto a las ganancias 2019 (4)	-	2.355.529	-
Desafectación Ley 27.541 (8)	(305.835)	-	(305.835)
Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias	-	875.160	773.475
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4.578.622	(3.900.585)	(2.955.087)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (5)	(1.731.297)	(4.993.527)	(6.724.824)
Ajuste impuesto a las ganancias (6)	(1.427.225)	1.619.562	192.337
Pago de impuesto a las ganancias 2020 (7)	-	1.280.847	-
Desafectación Ley 27.541 (8)	759.005	-	759.005
Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias		1.000.176	719.454
Saldos al 31 de diciembre de 2021	2.179.105	(4.993.527)	(5.054.028)

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 19 de febrero de 2020 debería haberse abonado en mayo de 2020 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- (2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 18 de febrero de 2021 debió abonarse en mayo de 2021 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.
- (3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2019.
- (4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2019 abonado por la Sociedad.
- (5) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros deberá abonarse en mayo de 2022 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 31 de diciembre de 2021.
- (6) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2020.
- (7) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2020 abonado por la Sociedad.
- (8) Corresponde a la desafectación impuesta por ley 27.541.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$ 2.179.105 y \$4.578.623, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2020	Ajuste sobre saldos iniciales Ley 27.541	Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2021
En miles de pesos				
Créditos por servicios prestados	5.902.385	365.185	1.415.903	7.683.473
Activos fijos e Intangibles	(5.891.314)	(27.141)	(2.661.097)	(8.579.552)
Canón leasing	(120.726)	(6.774)	(9.360)	(136.860)
Fondos Comunes de Inversión	13.656	1.874	(52.296)	(36.766)
Cuentas por pagar	177	7	-	184
Remuneraciones y cargas sociales	46.156	1.859	-	48.015
Diferencia de cotización	(3.656)	342	17.655	14.341
Previsión para contingencias	211.151	22.564	(125.322)	108.393
Ajuste por Inflación Impositivo	4.352.408	395.767	(1.810.787)	2.937.388
Otros conceptos	68.385	5.322	66.782	140.489
Totales	4.578.622	759.005	(3.158.522)	2.179.105

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo con estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

Corriente

	31.12.2021	31.12.2020
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(4.993.527)	(3.900.585)
Pagos a cuenta	1.514.893	2.104.720
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(3.478.634)	(1.795.865)

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2021 y al 31 de diciembre de 2020 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	14.174.594	7.960.284
Tasa del impuesto vigente	35%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(4.961.108)	(2.388.085)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Resultado por participación en otras sociedades	(18.420)	(11.952)
- Resultados no gravados (1)	134.397	62.913
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(2.881)	(551)
- Ajuste por inflación impositivo	3.758.816	2.401.187
- Otros	(53.795)	(24.969)
Desafectación Ley 27.541	759.005	(305.835)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	192.337	(2.993)
Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias	(4.862.379)	(2.684.802)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(5.054.028)	(2.955.087)

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

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Total cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias contabilizado	(5.054.028)	(2.955.087)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Previsión para deudores incobrables	(1.903.073)	(985.133)
Cesión de Cartera	121.985	683.066
Remuneraciones y cargas sociales	(1.859)	2.439
Constitución de previsión para contingencias	102.758	(148.908)
Depreciaciones de activos fijos	2.688.238	2.010.473
Canon Leasing	16.134	11.911
Diferencia de cotización	(17.997)	2.462
Cuentas por pagar	(7)	-
Fondos comunes de inversión	50.422	(13.656)
Ajuste por inflación impositivo	1.415.020	(1.499.466)
Otros conceptos	(72.104)	(20.271)
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	(1.619.562)	(214.940)
Efecto reexpresión del cargo por impuesto corriente	(719.454)	(773.475)
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(4.993.527)	(3.900.585)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 19 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	1.977.452	761.385
Caja y fondo fijo	1.635.935	1.421.349
Fondos comunes de inversión	1.395.846	1.278.075
Depósitos en el exterior (Nota 45)	20	463
Recaudaciones a depositar	455.978	607.469
Total	5.465.231	4.068.741

NOTA 20 – INVERSIONES

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Corrientes		
Plazos Fijos	10.475	-
Obligaciones negociables	2.012	-
Total	12.487	-

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
No Corrientes		
Obligaciones negociables	1.000	-
Total	1.000	-

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	170.810.117	135.455.804
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos	(9.373.132)	(9.183.580)
Deudores préstamos personales	11.822.865	5.748.632
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(259.472)	(92.206)
Total	173.000.378	131.928.650

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	712.255	167.223
Deudores préstamos personales	1.751.272	587.192
Total	2.463.527	754.415

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS (CONT.)

	31.12.2021	31.12.2020
Movimiento cuenta provisión de incobrables	En miles de pesos	
Saldos al comienzo del ejercicio	9.275.786	15.210.674
Aumentos del ejercicio (1)	6.318.029	6.205.467
Aplicaciones y utilizaciones	(1.343.607)	(5.261.359)
Venta de cartera (2)	(1.053.481)	(2.262.561)
Efecto reexpresión	(3.564.123)	(4.616.435)
Saldos al cierre del ejercicio	9.632.604	9.275.786

(1) El cargo por incobrabilidad de \$8.766.661 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2021 incluye \$2.448.632 correspondientes a cargos directos y el cargo por incobrabilidad de \$8.093.362 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2020 incluye \$1.887.895 correspondientes a cargos directos.

(2) Venta de Cartera: el recupero de \$1.053.481 corresponde solo a la cartera que se encuentra activa, no incluye la cartera vendida que corresponde a Cuentas de orden por \$2.805.017 (Nota 46).

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 2021 y 2020, \$1.812.657 y \$5.378.849, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irrecuperables, considerándose como tales a aquellos en lo que no existen expectativas razonables de recupero (NIIF 9 párrafo 5.4.4) de acuerdo a lo expuesto en nota 2.9.

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

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

CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR VENCIMIENTO

	Créditos por servicios prestados	
	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Corrientes		
Vencido	7.848.875	4.949.870
1er. Trimestre	125.182.884	97.650.143
2do. Trimestre	30.356.512	24.240.640
3er. Trimestre	14.392.221	9.859.505
4do. Trimestre	4.852.490	4.504.278
No corrientes	2.463.527	754.415

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2021	31.12.2020
Corrientes	En miles de pesos	
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	99.254	1.468
Gastos pagados por adelantado	28.244	23.274
Comisiones a cobrar	15.360	4.065
Anticipos a proveedores	282.621	116.145
Otros créditos fiscales	277.820	284.932
Créditos varios con relacionadas (Nota 42)	12.647	26.822
Créditos varios	342.364	120.801
Total	1.058.310	577.507
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 43)	8.646	10.680
Gastos pagados por adelantado	344	952
Total	8.990	11.632

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 31.12.2021	Valor de libros al 31.12.2020	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.12.2021	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
		En miles de pesos							En miles de pesos	
Cobranzas Regionales S.A.	5%	68.038	10.937	(2)	Ordinarias nominativas	3.910.000	0,1	391.000	1.438.043	(1.372.320)
Totales		68.038	10.937							

(1) Valores expresados en unidades.

(2) Administrar y/o adquirir y/o transferir carteras de créditos de propiedad de terceras personas, sean físicas o jurídicas y asesoramiento integral para análisis crediticio. Realizar operaciones de pagos en nombre y por cuenta de terceros para la adquisición de bienes y/o servicios en casas adheridas a su sistema electrónico de medios de pago; carga y descarga de valores por medios electrónicos y magnéticos, transferencia electrónica de fondos y valores, así como operaciones de cambio permitidas en el Mercado Libre de Cambios, basados en medios electrónicos por medio de internet, dispositivos de comunicación móviles, de computación u otros.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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	31.12.2021
Terrenos	330.863	-	-	-	330.863	-	-	-	-	330.863
Inmuebles	2.960.350	-	4.721	-	2.965.071	(472.630)	-	(56.669)	(529.299)	2.435.772
Inm. por arrendamiento financiero	3.147.806	-	-	-	3.147.806	(1.516.550)	-	(919.481)	(2.436.031)	711.775
Costo adaptación de locales	1.680.894	-	222.744	52.098	1.955.736	(932.397)	-	(318.441)	(1.250.838)	704.898
Muebles y útiles	640.694	-	6.774	-	647.468	(327.122)	-	(55.869)	(382.991)	264.477
Equipos de computación	2.327.054	(23.515)	182.124	257.326	2.742.989	(1.107.273)	23.515	(459.648)	(1.543.406)	1.199.583
Instalaciones y mejoras	806.221	(3.561)	42.220	-	844.880	(407.509)	3.561	(78.691)	(482.639)	362.241
Bienes en deposito	127.040	(121.948)	475.275	(309.424)	170.943	-	-	-	-	170.943
Rodados	-	-	6.003	-	6.003	-	-	(700)	(700)	5.303
Totales al 31.12.2021	12.020.922	(149.024)	939.861	-	12.811.759	(4.763.481)	27.076	(1.889.499)	(6.625.904)	6.185.855

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 24 – ACTIVOS FIJOS (CONT.)

Conceptos	VALOR DE ORIGEN					DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2020
Terrenos	383.271	-	-	(52.408)	330.863	-	-	-	-	330.863
Inmuebles	2.924.041	-	36.309	-	2.960.350	(422.255)	-	(50.375)	(472.630)	2.487.720
Inm. por arrendamiento financiero	2.317.784	-	830.022	-	3.147.806	(719.196)	-	(797.354)	(1.516.550)	1.631.256
Costo adaptación de locales	1.382.373	(17.078)	244.332	71.267	1.680.894	(729.289)	17.078	(220.186)	(932.397)	748.497
Muebles y útiles	639.831	(1.132)	1.995	-	640.694	(271.849)	708	(55.981)	(327.122)	313.572
Equipos de computación	1.673.451	(23.521)	533.964	143.160	2.327.054	(729.525)	-	(377.748)	(1.107.273)	1.219.781
Instalaciones y mejoras	776.641	(7.229)	36.809	-	806.221	(334.746)	4.499	(77.262)	(407.509)	398.712
Bienes en deposito	82.254	-	206.805	(162.019)	127.040	-	-	-	-	127.040
Totales al 31.12.2020	10.179.646	(48.960)	1.890.236	-	12.020.922	(3.206.860)	22.285	(1.578.906)	(4.763.481)	7.257.441

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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	31.12.2021
Patentes y software	6.856.795	(124.728)	960.127	7.692.194	(5.021.098)	124.728	(1.256.064)	(6.152.434)	1.539.760
Otros intangibles	88.259	-	-	88.259	-	-	-	-	88.259
Totales al 31.12.2021	6.945.054	(124.728)	960.127	7.780.453	(5.021.098)	124.728	(1.256.064)	(6.152.434)	1.628.019

ACTIVOS INTANGIBLES									
Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2020
Patentes y software	6.428.930	(4.747)	432.612	6.856.795	(3.873.863)	4.747	(1.151.982)	(5.021.098)	1.835.697
Otros intangibles	88.259	-	-	88.259	-	-	-	-	88.259
Totales al 31.12.2020	6.517.189	(4.747)	432.612	6.945.054	(3.873.863)	4.747	(1.151.982)	(5.021.098)	1.923.956

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2021	31.12.2020
Corrientes	En miles de pesos	
Comercios Amigos	95.741.943	81.772.202
Proveedores	613.047	623.697
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	13.758	190.511
Total	96.368.748	82.586.410

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

NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2021	31.12.2020
Corrientes	En miles de pesos	
Obligaciones negociables	18.833.816	11.478.328
Préstamos bancarios y financieros	5.996.723	2.543.475
Arrendamientos (Nota 34)	142.728	557.218
Acuerdos en cuenta corriente	14.351.215	5.954.019
Total	39.324.482	20.533.040
No Corrientes		
Obligaciones negociables	2.493.381	3.734.747
Préstamos bancarios y financieros	2.179.764	-
Operaciones de Cobertura	338.882	-
Arrendamientos (Nota 34)	431.021	860.353
Total	5.443.048	4.595.100

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

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2021	31.12.2020
Corrientes	En miles de pesos	
Sueldos a pagar	280.483	470.395
Cargas sociales	325.973	405.102
Provisiones	478.343	968.927
Gratificaciones al personal	364.815	406.416
Bonificación al personal	34.546	49.016
Total	1.484.160	2.299.856

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 29 – CARGAS FISCALES

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	269.875	171.703
Retención y percepciones efectuadas a terceros	1.215.659	1.103.572
Impuesto al valor agregado a pagar	1.811.245	1.224.760
Ingresos brutos a pagar	493.396	342.453
Total	3.790.175	2.842.488

NOTA 30 – OTROS PASIVOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Corrientes		
Dividendos a pagar (Nota 42)	2.700.000	-
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	57.131	243.456
Anticipo a Directores	(9.583)	(41.549)
Otros pasivos diversos	19.833	17.195
Total	2.767.381	219.102
No Corrientes		
Otros pasivos diversos	17.767	18.134
Total	17.767	18.134

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

NOTA 31 - PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales:

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

La Sociedad se encuentra en discusión con la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 895 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2010 a junio de 2012. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado por intereses al 31 de diciembre del 2021 y 31 de diciembre de 2020 es de \$3.179 y 4.474 \$ (\$2.964 a valor nominal) respectivamente

Asimismo, Tarjeta Naranja se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba por una diferencia en el impuesto sobre Ingresos Brutos correspondiente a los periodos fiscales enero 2016 a agosto 2018. El 14 de febrero del 2020 el organismo fiscal notificó la corrida de vista de la deuda determinada de oficio por \$ 35.723 más intereses. El 4 de septiembre del 2020 el organismo fiscal desestimó los argumentos y las defensas presentadas por la Sociedad y notifica la resolución determinativa de oficio de los montos previamente notificados. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El 6 de noviembre del 2020 se notifica el rechazo al Recurso de Reconsideración presentado ante lo cual la Sociedad presenta la respectiva Demanda Contenciosa Administrativa manifestando y argumentando su disconformidad con el criterio aplicado por Rentas. El importe total reclamado actualizado por intereses al 31 de diciembre del 2021 y 31 de diciembre de 2020 es de \$134.579 y \$183.454 (\$121.540 valor nominal) respectivamente.

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales en ciertos lugares del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Sociedad posee al 31 de diciembre del 2021 y 31 de diciembre de 2020 es \$28.830 y \$39.003 (\$25.840 valor nominal) respectivamente.

La previsión de pasivo relacionada con las causas descriptas precedentemente ha sido ajustada en base a la opinión de los asesores legales, los antecedentes judiciales anteriormente descriptos y la evolución favorable de las mismas.

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

Asimismo, con fecha 1 de diciembre de 2017 Tarjeta Naranja S.A. presentó ante AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente a los períodos 2014 y 2016 por un importe total de \$580.164 en valor nominal. Dicho reclamo se fundamenta en la falta de aplicación y/o su aplicación de manera parcial, de los mecanismos de ajuste por inflación previstos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, lo que llevó a una absorción de parte sustancial de la Renta Gravada y a exceder cualquier límite razonable de imposición. En el mismo sentido, con fecha 17 de mayo de 2018 se presentó idéntico reclamo correspondiente a la antecesora Tarjetas Cuyanas S.A por los períodos 2014 y 2016 por el importe de \$145.478 en valor nominal. En la misma línea el 27 de septiembre del 2019 la Sociedad presentó el reclamo perteneciente al ejercicio 2017 por el monto de \$326.498 en valor nominal y el 17 de septiembre de 2019 se presentó el del 2018 por la suma total de \$973.843 en valor nominal. En idéntico aspecto el 20 de febrero del 2020 se presenta el reclamo de repetición ante AFIP del periodo 2015 por un valor nominal de \$149.763. Ante la falta de respuesta por parte de AFIP, se presentó amparo por mora ante el Tribunal Fiscal de la Nación por los períodos 2014 y 2016 de Tarjeta Naranja S.A cuya respuesta favorable fue notificada el 26 de febrero de 2020 ordenando a AFIP a expedirse dentro de los 60 días. El 21 de mayo del 2021 AFIP rechaza el reclamo. Ante esto el 18 de junio del 2021 se presenta demanda contenciosa de repetición ante la Justicia Federal. Por otro lado, y habiendo transcurrido el plazo previsto por la norma sin que AFIP se expida al respecto, con fecha 27 de diciembre del 2019 se presentó demanda contenciosa de repetición ante la Justicia Federal por los ejercicios 2014 y 2016 de Tarjetas Cuyanas S.A. y ejercicio 2018 de Tarjeta Naranja S.A. Idéntica demanda se presentó el 30 de diciembre de 2019 por el ejercicio 2017 de Tarjeta Naranja S.A y el 29 de abril del 2021 por el año 2015. En iguales términos que para el resto de los años reclamados, el 26 de mayo del 2020 Tarjeta Naranja S.A. presentó ante AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente al período 2019 por \$ 1.364.949 en valor nominal.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2021:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	79.054	28.503	(1.071)	(2.280)	(18.294)	85.912
Defensa del Consumidor	31.048	28.980	(22.000)	(24.582)	(4.655)	8.791
Cuestiones Laborales	86.312	78.269	(10.325)	(61.845)	(45.312)	47.099
Daños y Perjuicios	20.206	17.185	(6.867)	(4.087)	(6.881)	19.556
Otras	2.333	2.963	(1.915)	(481)	(699)	2.201
Total	218.953	155.900	(42.178)	(93.275)	(75.841)	163.559

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2020:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	62.831	80.266	(31.838)	(5.613)	(26.592)	79.054
Defensa del Consumidor	49.331	37.464	(52.221)	(11.629)	8.103	31.048
Cuestiones Laborales	88.985	91.350	(2.957)	(42.534)	(48.532)	86.312
Daños y Perjuicios	20.143	11.269	(6.078)	(2.278)	(2.850)	20.206
Otras	1.381	4.183	(1.460)	(277)	(1.494)	2.333
Total	222.671	224.532	(94.554)	(62.331)	(71.365)	218.953

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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 2021:

	31 de diciembre de 2021					
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	72.276.080	24.092.668	-	-	-	96.368.748
Deudas bancarias y financieras (*)	9.628.577	38.837.345	25.056.668	232.876	84.211	73.839.677
Otros pasivos	2.758.877	8.496	17.767	-	-	2.785.140
Total Pasivos financieros	84.663.534	62.938.509	25.074.435	232.876	84.211	172.993.565

(*) Incluye intereses futuros a devengar

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2020:

	31 de diciembre de 2020					
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	64.622.421	17.963.989	-	-		82.586.410
Deudas bancarias y financieras (*)	2.585.943	31.269.296	4.560.976	65.705	128.980	38.610.900
Otros pasivos	9.547	209.543	18.134	-		237.224
Total Pasivos financieros	67.217.911	49.442.828	4.579.110	65.705	128.980	121.434.534

(*) Incluye intereses futuros

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 33 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad poseía un préstamo bancario con las siguientes características:

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del préstamo al 31.12.2021 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	19/07/2021	19/07/2022	2.000.000	Al vencimiento	Mensuales	42,0%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	21/10/2021	21/10/2023	700.000	Mensuales (a partir del mes 12)	Mensuales	42,0%
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	14/07/2021	13/01/2023	1.600.000	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 7,5%
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	29/11/2021	29/11/2022	1.000.000	Al vencimiento	Mensuales	42,0%

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 31.12.2021 (*)	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	11/06/2021	13/06/2022	1.500.000	Al vencimiento	Mensuales	BadCorr + 6,75%
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Pesos (\$)	16/12/2021	18/01/2022	7.660.000	Al vencimiento	Mensuales	BadCorr + 1,0%
Banco HSBC S.A.	Pesos (\$)	02/06/2021	28/05/2022	500.000	Al vencimiento	Mensuales	41,0%
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	05/07/2021	05/07/2022	3.000.000	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 6,75%
Banco Coinag S.A.	Pesos (\$)	30/06/2021	30/06/2022	30.000	Al vencimiento	Mensuales	39,0%
Banco Coinag S.A.	Pesos (\$)	30/06/2021	30/06/2022	70.000	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 7,0%
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	01/10/2021	01/10/2022	600.000	Al vencimiento	Mensuales	42,5%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	20/10/2021	20/10/2022	1.250.000	Al vencimiento	Mensuales	42,0%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	21/10/2021	21/10/2022	865.000	Al vencimiento	Mensuales	BadCorr + 6,75%
Banco HSBC S.A.	Pesos (\$)	14/12/2021	14/12/2022	500.000	Al vencimiento	Mensuales	41,0%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	30/12/2021	30/12/2022	950.000	Al vencimiento	Mensuales	42,0%

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 33 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad había registrado en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito por \$3.840.000, correspondientes a acuerdos en cuenta corriente tomados con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. No poseía acuerdos de commitment.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad había registrado en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito por \$3.799.000, correspondientes a acuerdos en cuenta corriente tomados con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. No tenía acuerdos de commitment vigentes.

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS

La Sociedad ha celebrado distintos contratos de arrendamiento de inmuebles por los cuales ha reconocido los siguientes activos:

Conceptos	Valor de Origen			Depreciaciones	Valor Residual
	Valor al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	Cargo del ejercicio	Al 31.12.2021
Arrendamiento Casa Naranja	2.070.311	74.158	(219.730)	(115.573)	1.809.166
Arrendamientos NIIF 16	3.147.806	-	(1.516.550)	(919.481)	711.775

Por otro lado, la Sociedad ha registrado la siguiente deuda por arrendamientos:

Conceptos	Valor al inicio del ejercicio	Intereses devengados	Alta NIIF 16	Intereses a devengar	Pagos	Efecto Reexpresión	Valor al 31.12.2021
Pasivo por Arrendamiento	1.417.571	98.016	-	-	(532.542)	(409.296)	573.749

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS (CONT.)

A continuación, se informan los pagos futuros por arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de diciembre de 2021:

	Pagos futuros de arrendamiento	Valor presente de pagos de arrendamiento
	31.12.2021	
Hasta 1 año	199.892	142.728
Entre 1 año y 5 años	440.259	347.318
Más de 5 años	86.704	83.703
Menos cargos de financiamiento futuro	(153.106)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	573.749	573.749
	31.12.2021	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamientos corrientes	142.728	
Arrendamientos no corrientes	431.021	
Total	573.749	

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2021, 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.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

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.

Con fecha 4 de abril de 2018 se resolvió mediante asamblea de accionistas aprobar la ampliación de monto del Programa a un valor máximo en circulación de U\$S1.000.000 o su equivalente otras monedas. Esta ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 19.508 el 10 de mayo de 2018.

Finalmente, con fecha 19 de febrero de 2020 el Directorio de la Sociedad aprobó la prórroga de plazo de vigencia del Programa por 5 años. Luego, con fecha 18 de marzo de 2020 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Disposición N° DI-2020-20-APN-GE#CNV.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
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 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor Nominal (*)	
								31.12.2021	31.12.2020
11/04/2017	\$ (Pesos)	XXXVII (1)	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min.15,00 % BADLAR + 3,50 %	1.282.028	2.563.800
09/06/2017	\$ (Pesos)	XXVIII Serie II (2)	371.825	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25,00% / BADLAR + 3,70%	-	371.825
08/07/2020	\$ (Pesos)	XLIV (3)	3.574.897	Simple, no convertible en acciones	549 días	08/01/2022	BADLAR + 4,00%	628.964	3.574.897
18/12/2020	\$ (Pesos)	XLV (4)	3.057.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	18/12/2021	BADLAR + 5,00%	-	3.057.000
17/02/2021	\$ (Pesos)	XLVI (5)	4.000.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	17/02/2022	BADLAR + 4,72%	4.000.000	-
06/04/2021	U\$S (Dólares)	XLVII (6)	8.500	Simple, no convertible en acciones	742 días	28/04/2023	7,00%	873.375	-
26/04/2021	\$ (Pesos)	XLVIII (7)	5.001.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	26/04/2022	BADLAR + 5,00%	5.001.000	-
13/082021	\$ (Pesos)	XLIX Serie I (8)	2.712.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	13/08/2022	BADLAR + 5,5%	2.712.000	-
13/082021	\$ (Pesos)	XLIX Serie II (8)	1.246.500	Simple, no convertible en acciones	730 días	13/08/2023	BADLAR + 7,24%	1.246.500	-
10/11/2021	\$ (Pesos)	XLIX Serie II Adic. (8)	426.344	Simple, no convertibles en acciones	641 días	13/08/2023	BADLAR + 7,24%	426.344	-
10/11/2021	\$ (Pesos)	L (9)	4.050.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	10/11/2022	BADLAR + 5,00%	4.050.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 11 de abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de U\$S250.000.000 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 de 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.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de la Serie I y de la Serie II fue cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 08 de julio de 2020 la Clase XLIV de ON por un total de \$3.574.897. La emisión se realizó en una única Serie. El capital será cancelado en 3 cuotas consecutivas a los 12, 15 y 18 meses.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 18 de diciembre de 2020 la Clase XLV de ON por un total de \$3.057.000. La emisión se realizó en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (5) La sociedad emitió y colocó el 17 de febrero de 2021 la Clase XLVI de ON por un total de \$4.000.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. Los intereses serán pagaderos trimestralmente.
- (6) La sociedad emitió y colocó el 06 de abril de 2021 la Clase XLVII de ON por un total de U\$S8.500.000 (en moneda nominal) en el mercado local. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. Los intereses se cancelarán de manera trimestral.
- (7) La sociedad emitió y colocó el 26 de abril de 2021 la Clase XLVIII de ON por un total de \$5.001.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento y los intereses serán pagaderos trimestralmente.
- (8) La sociedad emitió y colocó la Clase XLIX de Obligaciones Negociables con fecha 13 de agosto de 2021. Esta emisión se realizó en dos Series: la Serie I por \$2.712.000 a un año de plazo y la Serie II por \$1.246.500 a dos años de plazo. Ambas Series tienen pago de intereses trimestrales y capital bullet. Con fecha 10 de noviembre de 2021 la Sociedad realizó la emisión de un monto adicional de la Serie II por \$426.344.
- (9) La sociedad emitió y colocó el 10 de noviembre de 2021 la Clase L de ON por un total de \$4.050.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento y los intereses serán pagaderos trimestralmente.

Compromisos asumidos:

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXVIII (TC), XLIV, XLV, XLVI, XLVII, XLVIII, XLIX y L 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.

NOTA 36 – DERIVADOS - OPERACIONES DE COBERTURA

La Sociedad ha concertado operaciones a término en moneda extranjera como cobertura del riesgo cambiario de la deuda en dólares por la emisión de las Obligaciones Negociables Clase XLVII. Estas transacciones son clasificadas como cobertura de valor razonable, donde la porción efectiva del valor razonable de estos instrumentos derivados es reconocida en Deudas bancarias y financieras. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El pasivo por obligaciones negociables se reconoce al final de cada período a su valor de costo amortizado.

Para estas transacciones designadas como cobertura, la Sociedad documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de la administración de riesgos y la estrategia de la operación para transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta de manera constante su evaluación acerca de si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar el cambio en los valores razonables sobre los ítems cubiertos.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad ha registrado, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$331.579 como resultado por estos instrumentos.

	Valor del instrumento cubierto		Valor razonable del instrumento de cobertura		Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable de la partida cubierta incluida en el valor de libros de la partida cubierta
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	
Riesgo de cambio (Operación de cobertura)	-	-	-	(338.882)	-
ON Clase XLVII	-	(884.074)	-	-	48.835

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 36 – DERIVADOS - OPERACIONES DE COBERTURA (CONT.)

A continuación, se detallan las operaciones de cobertura de tipo de cambio concertadas al momento de la emisión de la ON Clase XLVII:

Contraparte	Monto de la operación de compra (en miles de dólares)	Monto de la operación de compra al Tipo de Cambio Concertado (en miles de pesos)	Vencimiento del contrato
Banco de Galicia y Bs As SAU	188	19.171	30/7/2021 (*)
Banco de Galicia y Bs As SAU	147	16.181	29/10/2021(*)
Banco de Galicia y Bs As SAU	152	18.627	31/1/2022
Banco de Galicia y Bs As SAU	147	20.230	29/4/2022
Banco de Galicia y Bs As SAU	149	22.774	29/7/2022
Banco de Galicia y Bs As SAU	152	26.151	31/10/2022
Banco de Galicia y Bs As SAU	149	28.736	31/1/2023
Banco de Galicia y Bs As SAU	8.645	1.786.840	28/4/2023

(*) operación liquidada a la fecha de los presentes estados contables

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

Cuentas de Orden:

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad ha registrado en cuentas de orden \$1.564.475 por las operaciones de compra, correspondientes a los nocionales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Caja y bancos	4.069.385	2.790.666
Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo	1.395.846	1.278.075
Total	5.465.231	4.068.741

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Constitución de provisión para deudores incobrables	8.766.661	8.093.362
Constitución de provisión para contingencias neta de recuperos	113.722	129.978
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	1.976.384	2.327.820
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora (*)	7.679	281.022
Diferencias de cambio	(153.045)	(470.120)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	52.628	39.838
Bajas de activos fijos	121.948	26.677
Depreciación de activos fijos	1.889.499	1.578.906
Amortización de activos intangibles	1.256.064	1.151.982
Total	14.031.540	13.159.465

(*) Neto de recuperos

NOTA 39 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(110.351.756)	(71.497.681)
Aumento de otros créditos	(763.815)	(487.851)
Total	(111.115.571)	(71.985.532)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 40 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(2.009.514)	(1.171.915)
Aumento de Comercios Amigos a pagar	45.333.910	36.915.128
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	83.607	(183.907)
Aumento de cargas fiscales	2.211.480	1.121.934
Pago de Impuesto a las ganancias	(1.558.223)	(3.867.176)
Aumento de otros pasivos	243.235	208.963
Disminución de previsión para contingencias	(93.115)	(62.331)
Total	44.211.380	32.960.696

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	15.213.075	19.992.908	(13.105.345)	7.692.178	(8.465.619)	21.327.197
Deudas bancarias y financieras	9.915.065	24.620.529	(10.304.831)	5.865.641	(6.656.071)	23.440.333
Total	25.128.140	44.613.437	(23.410.176)	13.557.819	(15.121.690)	44.767.530

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

	31.12.2021	31.12.2020
	En miles de pesos	
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XLIX y L	2.216.787	-

Tarjeta 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 2021 y 2020

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. son de propiedad de Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Piso 25° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 83%.

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

En el mes de septiembre de 2020, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$294.068 y \$15.478 respectivamente (\$175.000 y \$9.211 a valor nominal respectivamente). Los aportes fueron aceptados por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en Actas N° 201 y 202.

Durante el mes de octubre de 2020, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionista de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma \$283.409 y \$14.917 respectivamente (\$175.000 y \$9.211 a valor nominal respectivamente). Los aportes fueron aceptados por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en Acta N° 203.

En el mes de enero de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$103.361 y \$5.440 respectivamente (\$71.250 y \$3.750 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°206.

Durante el mes de febrero de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$66.529 y \$3.502 respectivamente (\$47.500 y \$2.500 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°208.

Durante el mes de marzo de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$253.901 y \$13.363 respectivamente (\$190.000 y \$10.000 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°211.

Durante el mes de abril de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$256.787 y \$13.515 respectivamente (\$200.000 y \$10.526 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°214.

Durante el mes de mayo de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$590.255 y \$31.066 respectivamente (\$475.000 y \$25.000 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°217.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

Con fecha 2 de agosto de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$216.826 y \$11.412 respectivamente (\$190.000 y \$10.000 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°219.

Con fecha 1 de septiembre de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$104.700 y \$5.511 respectivamente (\$95.000 y \$5.000 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°223.

Con fecha 14 de octubre de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$389.401 y \$20.495 respectivamente (\$365.750 y \$19.250 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°224.

Con fecha 18 de noviembre de 2021, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$371.980 y \$19.578 respectivamente (\$358.000 y \$18.854 a valor nominal respectivamente). Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N°227.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2021 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550			
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U.	Tarjetas Regionales S. A.	Total
	En miles de pesos		
ACTIVO			
Efectivo y equivalente en efectivo	561.505	-	561.505
Otros créditos	-	-	-
Total Activo Corriente al 31.12.2021	561.505	-	561.505
Total Activo al 31.12.2021	561.505	-	561.505
PASIVO			
Cuentas por pagar	19.276	-	19.276
Deudas bancarias y financieras	7.792.923	-	7.792.923
Dividendos a pagar	-	2.698.920	2.698.920
Otros pasivos	10.627	-	10.627
Total Pasivo Corriente al 31.12.2021	7.822.826	2.698.920	10.521.746
Deudas bancarias y financieras	26.135	-	26.135
Operaciones de cobertura	338.882	-	338.882
Otros pasivos	1.840	-	1.840
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2021	366.857	-	366.857
Total Pasivo al 31.12.2021	8.189.683	2.698.920	10.888.603

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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 2021 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Valores S.A.	Galicia Seguros S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Ondara S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
ACTIVO	En miles de pesos							
	Efectivo y equivalentes de efectivo	197.821	64	-	933	-	-	198.818
	Inversiones	-	-	-	10.475	-	-	10.475
	Otros Créditos	2.257	-	8.932	1.458	-	-	12.647
	Total Activo Corriente al 31.12.2021	200.078	64	8.932	12.866	-	-	221.940
Total Activo al 31.12.2021								
PASIVO								
	Cuentas por pagar	203.122	-	1.325	-	-	25.032	229.479
	Sueldos a pagar	-	-	-	-	2.713	-	2.713
	Dividendos a pagar	-	-	-	1.080	-	-	1.080
	Otros pasivos	-	-	-	516	-	45.744	46.260
Total Pasivo Corriente al 31.12.2021								
Total Pasivo al 31.12.2021								

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2021 son las siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
INGRESOS	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.U.
	En miles de pesos
Ingresos por Servicios	3.313
Total al 31.12.2021	3.313
EGRESOS	
	(3.711)
	(25.619)
	(1.924.974)
	(331.579)
	(74.012)
	(27.068)
Total al 31.12.2021	(2.386.963)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de Dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Total
	En miles de pesos							
INGRESOS								
Ingresos por servicios	642.522	1.551.589	-	5.237	-	-	-	2.199.348
Ingresos por financiación	-	-	475	2.094	-	-	-	2.569
Total al 31.12.2021	642.522	1.551.589	475	7.331	-	-	-	2.201.917
EGRESOS								
Alquileres	-	-	-	-	-	(9.563)	(3.188)	(12.751)
Honorarios Directores	-	-	-	-	(7.679)	-	-	(7.679)
Sueldos	-	-	-	-	(126.051)	-	-	(126.051)
Total al 31.12.2021	-	-	-	-	(133.730)	(9.563)	(3.188)	(146.481)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2020 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U.
	En miles de pesos
ACTIVO	
Efectivo y equivalentes de efectivo	382.873
Otros créditos	15.760
Total Activo Corriente al 31.12.2020	398.633
Total Activo al 31.12.2020	398.633
PASIVO	
Cuentas por pagar	175.500
Deudas bancarias y financieras	3.011.704
Otros pasivos	8.830
Total Pasivo Corriente al 31.12.2020	3.196.034
Deudas bancarias y financieras	148.211
Otros pasivos	6.934
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2020	155.145
Total Pasivo al 31.12.2020	3.351.179

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2020 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Galicia Valores S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	En miles de pesos					
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	56.988	-	79	-	-	57.067
Otros Créditos	-	11.062	-	-	-	11.062
Total Activo Corriente al 31.12.2020	56.988	11.062	79	-	-	68.129
Total Activo al 31.12.2020	56.988	11.062	79	-	-	68.129
PASIVO						
Cuentas por pagar	118.595	-	-	-	25.221	143.816
Sueldos a pagar	-	-	-	4.276	-	4.276
Otros pasivos	17.521	-	-	189.149	-	206.670
Total Pasivo Corriente al 31.12.2020	136.116	-	-	193.425	25.221	354.762
Total Pasivo al 31.12.2020	136.116	-	-	193.425	25.221	354.762

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 2020 son las siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.U.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	113.416
Intereses por depósitos a plazo fijo	9.156
Total al 31.12.2020	122.572
EGRESOS	
Alquileres	(13.644)
Egresos por servicios	(7.304)
Intereses bancarios y financieros	(388.815)
Gastos bancarios	(114.930)
Honorarios	(33.284)
Total al 31.12.2020	(557.977)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

Otras partes relacionadas							
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de Dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Total
	En miles de pesos						
INGRESOS							
Ingresos por servicios	460.698	1.414.403	6.320	-	-	-	1.881.421
Ingresos por financiación	-	-	1.069	-	-	-	1.069
Total al 31.12.2020	460.698	1.414.403	7.389	-	-	-	1.882.490
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(11.884)	(3.961)	(15.845)
Honorarios Directores	-	-	-	(268.293)	-	-	(268.293)
Sueldos	-	-	-	(89.926)	-	-	(89.926)
Total al 31.12.2020	-	-	-	(358.219)	(11.884)	(3.961)	(374.064)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad ha sufrido embargos debido a juicios por causas laborales (Nota 31) por un total de \$99.254 y \$1.468, respectivamente, sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XXVIII (TC), XXXVII, XLIV, XLV, XLVI, XLVII, XLVIII, XLIX y L emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad ha abonado \$8.646 y 10.680, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles y por la operatoria con la marca American Express. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Restricción para la distribución de dividendos

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

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 31.12.2021	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2020
	En miles de pesos			
Honorarios a directores	7.679	7.679	-	268.293
Honorarios de síndicos	578	578	-	12.729
Gratificación al personal	1.376.571	426.736	949.835	1.254.918
Sueldos y cargas sociales	9.365.474	5.284.190	4.081.284	9.582.753
Otros gastos de personal	747.459	425.421	322.038	707.946
Impuestos, tasas y contribuciones	10.252.580	1.305.390	8.947.190	7.939.550
Movilidad y viáticos	36.605	19.955	16.650	56.015
Mantenimiento de equipos e inmuebles	612.195	612.195	-	626.189
Depreciaciones de activos fijos	1.889.499	1.322.649	566.850	1.578.906
Amortización de activos intangibles	1.256.064	1.256.064	-	1.151.982
Alquileres	479.321	228.586	250.735	459.453
Útiles y papelería	52.921	16.677	36.244	109.933
Aperturas de cuentas	664.005	-	664.005	251.564
Publicidad y propaganda	850.435	-	850.435	917.494
Donaciones	13.566	13.566	-	54.345
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	480.154	91.331	388.823	669.430
Honorarios de terceros	1.851.727	1.851.727	-	2.515.317
Seguros y seguridad	237.476	27.112	210.364	302.374
Gastos bancarios y financieros	172.644	172.644	-	271.296
Correo	129.166	37.709	91.457	163.699
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	714.792	714.792	-	919.084
Gastos de recaudación y cobranzas	1.743.623	1.743.623	-	2.460.831
Gastos generales	1.775.316	1.010.432	764.884	1.610.370
Gastos por canal de venta telefónica	410.181	-	410.181	367.094
Gastos por canal de venta digital	1.272.025	-	1.272.025	790.905
Impresiones y gastos de distribución	697.743	-	697.743	716.898
Gastos de limpieza	220.342	36.321	184.021	237.177
Promociones especiales	501.838	-	501.838	327.274
Gastos por servicios call center	785.146	224.308	560.838	1.445.062
Totales al 31.12.2021	(1) 38.597.125	16.829.685	21.767.440	
Totales al 31.12.2020		20.816.733	16.952.148	(1) 37.768.881

(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 febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

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 31.12.2021	Monto en moneda argentina al 31.12.2020
ACTIVO			En miles de pesos	
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Depósitos en el país	519	(1) 102,75	53.320	12.495
Depósitos en el exterior	-	101,75	20	463
Créditos por servicios prestados	4.191	101,75	426.462	422.662
Otros créditos varios	1.018	101,75	103.564	25.046
Total del activo corriente			583.366	460.666
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos				
Depósitos en garantía	-	101,75	-	2.263
Total del activo no corriente			-	2.263
Total del activo			583.366	462.929
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar				
Comercios Amigos	270	107,75	29.142	69.527
Recaudaciones por cuenta de terceros	12	(1) 102,75	1.236	4.051
Deudas bancarias y financieras				
Obligaciones negociables	104	(1) 102,75	10.699	-
Total del pasivo corriente			41.077	73.578
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas bancarias y financieras				
Obligaciones negociables	8.500	(1) 102,75	873.375	-
Total del pasivo no corriente			873.375	-
Total del pasivo			914.452	73.578

Ref: U\$: dólares estadounidenses
(1) Tipo de cambio de referencia de BCRA,

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020
Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 46 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Adquiriente	Precio de venta a valores nominales (1)	Cartera Cedida a valores nominales (1)	Cartera cuentas de orden Cedida	Cartera activa Cedida
25/3/2021	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	71.958	799.531	927.554	140.756
27/5/2021	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	14.332	169.769	187.207	23.756
2/6/2021	Creditia Corp	31.485	341.664	402.249	9.246
22/9/2021	Fideicomiso Los Geranios	687	5.629	6.156	-
23/9/2021	Estudio Jurídico Taladrid	2.077	9.017	9.319	-
28/9/2021	Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel)	114.485	1.116.932	917.546	312.929
29/11/2021	Creditia Corp	111.156	921.921	354.986	566.794
Totales		346.180	3.364.463	2.805.017	1.053.481

(1) De acuerdo a valores escriturados.

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

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 febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 48 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo tanto en el ámbito nacional como internacional.

En los últimos meses, el comportamiento de los mercados internacionales se ha visto afectado por el avance de la variante ómicron del coronavirus, la persistencia de significativas presiones inflacionarias y ciertas decisiones disruptivas en China, entre otros. En consecuencia, la recuperación económica global continúa su curso, pero a un menor ritmo que lo previsto hace meses. El nuevo escenario internacional parece converger hacia un panorama de crecimiento económico más moderado con endurecimiento de las condiciones financieras, a lo que se suman presiones inflacionarias adicionales por demoras en las cadenas de producción y por la suba en los precios de algunas materias primas. En esta línea, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha comenzado a reducir la liquidez inyectada en los mercados (un proceso conocido como tapering) y, de acuerdo con últimas proyecciones de los miembros del comité de Política Monetaria, durante 2022 se producirían tres subas de tasas.

En el caso de Argentina, tras la caída del PBI de 9,9% en 2020, la economía logró recuperar en julio de 2021 los niveles pre-pandemia. Durante el tercer trimestre de 2021 el PBI se recuperó 11,9% interanual, ayudado por la baja base de comparación. A su vez, en términos desestacionalizados se expandió 4,1% contra el segundo trimestre del año 2021. Esta recuperación estuvo apuntalada por la ausencia de las restricciones a la movilidad que sí habían estado presentes en el segundo trimestre del año 2021 (posteriormente flexibilizadas), a lo que se sumaron políticas fiscales y monetarias expansivas en la previa electoral. De acuerdo con el INDEC, en noviembre la actividad creció 1,7% en términos mensuales. Esto posicionó a la actividad económica 3,7% por encima del valor mensual de febrero 2020, mes previo a la implementación de las primeras medidas por la pandemia

Las cuentas fiscales, en tanto, acumularon un déficit primario de 3,6% del PBI en el año 2021 (resultado que excluye los ingresos provenientes del Aporte Solidario, y los provenientes del giro de Derechos Especiales de Giro transferidos por el Fondo Monetario Internacional). En los últimos meses, el rojo de las cuentas públicas se aceleró de forma considerable, no tanto de la mano de una moderación de los ingresos totales sino de un mayor dinamismo por parte del gasto primario en un contexto electoral. Como consecuencia de este incremento en el déficit, la asistencia de parte del Banco Central al Tesoro ha ido en aumento en el cuarto trimestre de 2021. El BCRA agotó la vía de financiamiento en concepto de giros de utilidades del BCRA (un total de \$787.712.000) en el mes de octubre. Además, se deben sumar \$912.599.000 transferidos vía Adelantos Transitorios. A lo largo del año 2021 el BCRA asistió al Tesoro por un equivalente a 3,7% del PIB, de los cuales 2,5% del PIB se concentró en el cuarto trimestre.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 48 - CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

La emisión de pesos para cubrir el bache fiscal viene tensionando el frente cambiario desde hace varios meses, lo que se combina con incertidumbre respecto de la liquidación de divisas de la cosecha gruesa del año 2022, ya que existe elevada probabilidad de que las lluvias sean menores al promedio durante el verano austral, lo cual afectaría los rindes de los cultivos. Como resultado, en los últimos meses el BCRA continuó tomando medidas para frenar el drenaje de divisas. Durante el cuarto trimestre del 2021, las ventas de dólares al sector privado, el uso de divisas para intervenir en el mercado de valores, y la utilización de divisas para pagos de deuda del Tesoro se moderaron. Aun así, han dado lugar a una caída de las Reservas Internacionales por US\$3.249.000 (en miles), cerrando el año 2021 en un nivel de US\$39.662.000 (en miles).

A pesar de las mayores presiones, el Banco Central mantuvo el ancla cambiaria con firmeza hasta las elecciones generales legislativas celebradas a mediados de noviembre. Pero una vez pasados los comicios, el tipo de cambio oficial comenzó a acelerarse hasta llegar a un ritmo anualizado del orden del 22% en diciembre, todavía por debajo de la tasa de inflación por décimo octavo mes consecutivo, que en diciembre se ubicó en 50,9% anual. En detalle, el tipo de cambio oficial definido diariamente por el BCRA a través de la Comunicación "A" 3.500 pasó de \$/US\$ 98,74 a \$/US\$ 102,75 entre el último día hábil de septiembre y el último de diciembre. Como consecuencia del uso de un ancla cambiaria, el tipo de cambio real multilateral se apreció, retrayéndose 5,1% entre el 30 de septiembre y el 31 de diciembre. En el año 2021, el tipo de cambio real multilateral se apreció un 18,0%.

Recientemente, el Gobierno anunció que se había llegado a un entendimiento para alcanzar un Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional mediante un mensaje grabado por el presidente seguido por una conferencia de prensa otorgada por el ministro de Economía y el jefe de Gabinete. Según lo afirmado por el ministro de Economía, el entendimiento comprende los senderos de consolidación fiscal y de reducción de asistencia del Banco Central al Tesoro. El déficit fiscal primario se ubicaría en 2,5% del PBI en 2022, recortándose paulatinamente hasta alcanzar el equilibrio en 2025.

Por su parte, la monetización del déficit se reduciría a 1,0% del PBI este año y a 0,6% en 2023, para eliminarse completamente en 2024. El Acuerdo permitiría obtener financiamiento para poder hacer frente a los vencimientos de capital del Stand-By Agreement firmado en 2018 e implicaría revisiones trimestrales por parte del Fondo Monetario durante dos años y medio. Si bien no se ha explicitado una fecha, el Acuerdo final debería cerrarse durante las próximas semanas, para ser presentado ante el Congreso Argentino y aprobado por el Board del Fondo Monetario antes del vencimiento de capital de fines de marzo.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2021 y 2020

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 48 - CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

En relación con la pandemia, desde su inicio en marzo 2020, el Gobierno Nacional tomó ciertas medidas para contener la propagación del virus, las cuales incluyeron, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento o distanciamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país y actividad. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, las actividades productivas y comerciales han retornado en cumplimiento de protocolos para el cuidado de las personas y respetando ciertas reglas de conducta.

No obstante, la Sociedad no registró consecuencias negativas en el negocio y resultados de sus operaciones por lo descripto anteriormente.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 49 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 3 de enero de 2022, Tarjetas Regionales S.A. y Tarjeta Naranja S.A., en su carácter de accionistas de Cobranzas Regionales S.A., han efectuado aportes irrevocables con destino a la absorción de pérdidas conforme su participación proporcional por la suma de \$475.000 y \$25.000 respectivamente. Dicho aporte fue aceptado por el Directorio de Cobranzas Regionales S.A. según consta en acta N° 228.

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables a Corto, Mediano y/o Largo Plazo, la Sociedad emitió con fecha 31 de enero de 2022 la ON Clase LI. La misma se realizó en 2 Series con las siguientes características: i) Serie I por \$2.715.058 con vencimiento a los 12 meses contados desde la fecha de emisión. Los intereses se devengarán a tasa Badlar más un margen del 3,99% y serán pagaderos trimestralmente. ii) Serie II por \$3.284.942 con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y pago de intereses trimestrales, devengados a tasa Badlar más un margen del 6,0%.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2021

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

RESEÑA INFORMATIVA

Al 31 de diciembre de 2021, contamos 3.340.578 cuentas Naranja habilitadas. Esa cifra llega a los 4.640.267 clientes cuando sumamos las Tarjeta Naranja adicionales.

Hasta diciembre se llevaron a cabo 180.508.605 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

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

Como consecuencia de este cambio normativo, las cifras comparativas fueron modificadas respecto de las originalmente reportadas.

El resultado al 31 de diciembre fue una ganancia de \$9.120.566, mostrando un incremento del 82% en valores homogéneos respecto al mismo período anterior. El patrimonio neto al finalizar el período ascendió a \$39.232.986 en valores homogéneos. La distribución de dividendos aprobada por la Asamblea General Ordinaria fue de \$5.890.533, de los cuáles \$2.700.000 fueron desafectados parcialmente de la reserva facultativa destinada a la distribución de futuros dividendos y/o para generar nuevos negocios y emprendimientos conforme lo requieran las necesidades financieras de la empresa.

Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2021, Naranja X obtuvo financiamiento a través de emisiones de Obligaciones Negociables por \$17.435.844 (en moneda nominal) y U\$S 8.500 (en miles) junto con nuevos Préstamos Bancarios y Acuerdos en Cuenta Corriente por \$22.225.000 (en moneda nominal).

Adicionalmente, durante dicho período, se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios, Acuerdos en Cuenta Corriente y Arrendamientos Financieros por \$18.397.819 (en moneda nominal).

Evolución al 31 de diciembre

Incremento en pagos digitales

Durante el 2021 se continuó con la migración de pagos de resúmenes, apalancando la mejora en la experiencia de los clientes para facilitarles su gestión. Se inició el año con una línea base de un 48% de transacciones digitales y finalizó con un 52% de pagos digitales, de los cuales el 66% se realizan por canales propios, lo que nos representa una mayor eficiencia.

Finalmente, la compañía logró mejorar el CES (métrica de facilidad) en la experiencia de pagos digital, pasando de 90 puntos a fines del 2020 a 91% a fines de 2021.

Aumento de financiaciones en la cartera

Con el objetivo de mejorar la oferta de financiación disponible para los clientes durante el 2021 la compañía incorporó nuevos planes y productos. Con entregas y cuotas que variaron según el segmento del cliente, ofreció hasta 18 cuotas, tanto en el Plan Z (hasta 3 sin interés), como Naranja Plus, para todos los clientes que estuvieran al día en su resumen. Esto permitió incrementar la cartera financiada en un 60%.

A partir del mes de septiembre, la compañía implementó el Pago Flex, que consiste en una opción para financiar el pago del resumen de cuenta en todos los canales digitales y para consumos superiores a los ochocientos pesos. Se compone de una entrega de dinero y cuotas armadas para cada cliente, más el interés por el saldo a financiar. Es un producto que mejoró notablemente la eficiencia y la rentabilidad con cada cliente.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Nivel de consumo

Durante el 2021, el objetivo fue potenciar el uso de la tarjeta, reducir la cantidad de cuentas inactivas y minimizar las bajas de las mismas. El consumo anual creció un 21%, al igual que el consumo promedio por cliente, obteniendo un 13% más de transacciones respecto al 2020. A lo largo de 2021 se obtuvo una reducción del 16% de cuentas inactivas, a la vez que se disminuyó un 27% las bajas de cuenta, manteniendo un ratio de activación de un 77% a 90 días, comparado con 2020.

Ratios de mora

Durante el 2021, la gestión de mora, al igual que en el año anterior fue muy significativa para los resultados obtenidos en el ejercicio. El rol a 30 días anual promedió 6,10%, siendo el valor más bajo en toda la historia de la compañía.

El rol a 120 días, que indica la mora luego de finalizado el proceso de Mora Temprana, arrojó un promedio anual del 0,55%, obteniendo una muy buena performance.

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

Préstamos Personales

En 2021, se amplió la propuesta para los titulares. La compañía ofrece un máximo de 750.000 pesos y 36 cuotas. Las promociones están enfocadas a brindar primeras experiencias de préstamos a clientes, haciendo eje en la inclusión financiera. Estas acciones le permitieron a Naranja X crecer sostenidamente y obteniendo récord de colocación del producto en los últimos meses.

Seguros y Asistencias

Al cierre del ejercicio, la compañía mantuvo el stock de 2.1 millones de pólizas de seguros y asistencias, con un promedio de 70.000 altas por mes. Estos indicadores se mantuvieron durante todo el año.

Como iniciativas, se destacaron la migración de venta de seguros a la nueva app de NX y la comercialización de productos dentro de flujos del ecosistema (préstamos y débitos).

Promociones y beneficios

Con el inicio de 2021 y la apertura paulatina de comercios en el país, se sumó Smartes Recargado (acción paraguas en Zeta y descuentos de hasta 25% a través de una intensa comunicación, aprovechando la marca Smartes) en rubros no tradicionales de la campaña, como colchonerías, pinturerías, Falabella, farmacity, con Planes de hasta 12 cuotas y descuentos de hasta 25%. Naranja X también tuvo una participación en el evento del Hotsale, lo que generó ese empujón en ventas y que marcó, pese a la segunda ola, un crecimiento sostenible mes a mes.

Marcas como Grido y Starbucks, se sumaron al porfolio de marcas en las propuestas a nuestros titulares. Desde supermercados se amplió la oferta, no sólo por el diferencial en el rubro como lo es Zeta 3 cuotas cero interés, sino que se le sumó la oferta online con descuentos de hasta el 20% sin tope.

Se generó algo que antes no se hacía, "Semana de Electro", donde los comercios del rubro, ofrecían precios especiales y desde Naranja X se acompañó la acción con más cuotas.

También se acompañó a los rubros más golpeados, en planes y condiciones como también en comunicación desde la web, como por ejemplo el rubro transporte terrestre y líneas aéreas.

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Estrategia de Innovación social & Sustentabilidad

En línea con la transformación del negocio, la compañía en 2021 presentó la nueva estrategia de Innovación Social y Sustentabilidad de Naranja X. La misma se diseñó con la metodología “Future-Fit”, herramienta internacional que permite a las empresas y organizaciones en general revisar cómo sus servicios, fuentes de ingresos y operaciones facilitan -o no- una sociedad más justa y equitativa y un ambiente regenerativo.

En el proceso se reunieron iniciativas que ya existían, se rediseñó otras en torno a nuevos ejes y se identificaron nuevas oportunidades para potenciar el negocio con los lentes del triple impacto: **económico, social y ambiental**.

Premios y Distinciones 2021

Naranja X logró el 16° puesto en el ranking Las 100 Mejores en Imagen elaborado por la revista Apertura. En cuanto a las diferentes categorías que menciona el ranking son: opinión de empresarios, calidad del management, opinión de periodistas, cuidado de sus recursos humanos, innovación, publicidad y acciones de comunicación y servicios financieros.

Asimismo, Naranja X obtuvo el 19° puesto en el ranking de las empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo de la Argentina, informe elaborado por el instituto español Análisis e Investigación bajo la auditoría de KPMG.

Finalmente, la compañía ocupó el 4° lugar en el Ranking “Mejores Empleadores” que elabora la revista Apertura.

Perspectivas 2022

Después del rebote económico de 2021, ayudado por la baja base de comparación que representó 2020, el 2022 mostraría una moderación en el crecimiento de la actividad. La acumulación de desequilibrios macroeconómicos de los últimos años, particularmente durante el año pasado, comenzaría a corregirse en el marco de un Acuerdo con el FMI. En principio, el Acuerdo implicaría una moderación del déficit primario, una reducción de la brecha cambiaria, la eliminación paulatina de controles cambiarios y de restricciones al comercio exterior y una menor presión sobre la emisión monetaria. El efecto de corto plazo de estas correcciones sería negativo para el poder de compra: la moderación del déficit primario y del atraso cambiario implicarían ajustes de tarifas de servicios públicos y del tipo de cambio oficial, y una reducción del gasto discrecional. Todo ello repercutiría negativamente sobre el poder de compra, por lo que el consumo no motorizaría el crecimiento económico. Eventualmente, las exportaciones y la inversión podrían apuntalar la expansión de la actividad, una vez pasados los meses de corrección macroeconómica, dando lugar a una magra recuperación en 2022.

En este marco, cabe destacar los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta Naranja X. Entre los riesgos, la inestabilidad económica que mostró el país durante los últimos años representa uno de los mayores. Años de contracción de la actividad, volatilidad cambiaria, elevada inflación, regulaciones cambiantes sobre el sector y aplicación de reformas con resultados inciertos son solo ejemplos de los desafíos a los cuales debe enfrentarse el sector financiero en general, y a Naranja X en particular.

Finalmente, y como consecuencia de lo mencionado anteriormente, la compañía apuesta a convertirse en la plataforma tecnológica y financiera más humana y elegida de la Argentina, lo que permitirá escalar con simplicidad y masividad, nuevos productos y servicios facilitando la inclusión y educación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021

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	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	3.341	3.282	3.257	3.413	2.977
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	15,82	13,72	12,65	15,15	16,90

Nevada	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	-	-	-	-	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos)	-	-	-	11	14

(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	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles (hasta diciembre) (1)	180.509	159.090	177.849	166.330	150.033
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	46.883.337	39.469.830	39.375.644	44.543.107	47.591.587
Arancel promedio de comercios	1,72%	1,92%	2,08%	2,19%	2,33%

Transacciones Nevada	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Cantidades en miles	-	-	-	20.142	7.837
Importe promedio mensual (en miles de pesos)	-	-	-	4.722.791	8.037.646

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

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

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.640	4.619	4.605	4.777	4.266
Tarjetas Naranja Visa	3.594	3.514	3.451	3.504	2.968
Tarjetas Naranja MasterCard	381	416	454	491	531
Tarjetas Naranja Amex	60	64	49	46	41
Tarjetas Nevada	-	-	-	0	960
Tarjetas Nevada Visa	-	-	-	0	551
Total	8.675	8.613	8.559	8.818	9.317

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

CUADRO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Activo corriente	179.536.406	136.574.898	116.058.742	147.537.058	156.403.891
Activo no corriente	12.534.534	14.537.003	15.131.654	14.307.389	13.819.250
Activo	192.070.940	151.111.901	131.190.396	161.844.447	170.223.141
Pasivo corriente	147.213.580	110.276.761	91.709.515	104.974.650	90.532.008
Pasivo no corriente	5.624.374	4.832.187	7.205.960	27.398.580	40.945.012
Pasivo	152.837.954	115.108.948	98.915.475	132.373.230	131.477.020
Patrimonio	39.232.986	36.002.953	32.274.921	29.471.217	38.746.121

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Total ingresos operativos	65.242.265	53.591.670	58.313.730	65.653.270	46.021.236
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	57.309.361	45.940.628	48.267.962	52.226.072	40.985.626
Total egresos operativos	(31.119.675)	(30.164.920)	(34.415.559)	(40.474.462)	(25.119.235)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(52.628)	(39.838)	(18.971)	1.423	9.872
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(11.962.464)	(7.775.586)	(10.085.838)	(10.775.106)	(5.335.950)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	14.174.594	7.960.284	3.747.594	977.927	10.540.313
Impuesto a las ganancias	(5.054.028)	(2.955.087)	(943.889)	(4.904.101)	(5.630.407)
Resultado neto del ejercicio	9.120.566	5.005.197	2.803.705	(3.926.174)	4.909.906

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.
Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2021

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Fondos generados / (aplicados) por las actividades operativas	(13.177.774)	(2.460.514)	40.866.197	4.312.748	13.530.367
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	(2.037.357)	1.196.505	(4.868.283)	(2.418.511)	(2.389.770)
Fondos generados por las actividades de financiación	18.012.728	(5.839.273)	(30.305.602)	8.026.305	(12.450.313)
Total de fondos netos (aplicados) / generados hasta diciembre	2.797.597	(7.103.282)	5.692.312	9.920.542	(1.309.716)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	4.068.741	14.939.537	15.978.582	10.019.158	10.665.537
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión	-	-	-	-	1.513.718
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.549.890)	(4.248.044)	(6.674.594)	(3.947.798)	(859.702)
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	148.783	480.530	(56.763)	(13.321)	9.325
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.465.231	4.068.741	14.939.537	15.978.581	10.019.162

ÍNDICES

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Liquidez	1,220	1,238	1,266	1,405	1,728
Endeudamiento	3,896	3,197	3,065	4,492	3,393
Solvencia	0,257	0,313	0,326	0,223	0,295
Inmovilización del capital	0,065	0,096	0,115	0,088	0,081
ROE del período	(1) 24,25%	14,66%	9,08%	(11,51%)	14,53%
ROA del período	(2) 5,32%	3,55%	1,91%	(2,36%)	3,09%

(1) Resultado del ejercicio / (Patrimonio 12/21+ Patrimonio 12/20) /2

(2) Resultado del ejercicio / (Activo 12/21+ Activo 12/20) /2

.....
Alejandro Asrín
Presidente

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3