



## **Reseña Informativa**

Al 30 de junio de 2018, contamos con 3.043 cuentas habilitadas Naranja y 675 cuentas habilitadas Nevada, de las cuales 108 cuentas poseen ambas marcas.

Las transacciones del semestre crecieron un 8% con respecto al mismo semestre del año anterior de Naranja y si consideramos el total de transacciones (Naranja y Nevada) creció un 28%. A su vez, el consumo (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros) promedio por cuenta activa durante el año, reflejó un aumento del 40% comparado con el mismo semestre del año anterior en valores nominales y si tenemos en cuenta el total del consumo (Naranja y Nevada) el aumento es del 33%.

El resultado antes del impuesto a las ganancias al 30 de junio fue de \$2.164.440 y el patrimonio neto alcanzó la suma de \$8.771.283

## **Fuentes de Financiamiento**

Durante el primer semestre 2018, se tomaron nuevos Acuerdos en Cuenta Corriente por \$950.000 y nuevos Préstamos Bancarios por \$600.000.

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

Adicionalmente, en los primeros seis meses del año, se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros por \$2.061.173.

## **Evolución al 30 de junio**

### **Fusión con Nevada**

Comenzó la implementación de la estrategia de vuelco para la unificación de la operación. En mayo se desplegó la primera etapa que comprendió a las ciudades de Resistencia, Corrientes, Formosa, Neuquén, Cipolletti, General Roca, Cutral Có, Zapala, General Pico y Santa Rosa de La Pampa. Producto de este proceso, más de 56 mil clientes migraron su cuenta a la marca Naranja. Asimismo se trasladaron 40 colaboradores de la marca Nevada comenzaron a formar parte de los equipos Naranja.

## **Evolución digital y Experiencia del cliente**

Se rediseñó el resumen de cuenta mejorando la información y organización de los tópicos de mayor interés de clientes

En junio, el 20% de las aperturas de cuenta aprobadas fueron solicitadas mediante los canales digitales. Las personas pueden solicitar su tarjeta desde cualquier lugar del país y los adicionales pueden convertirse en titular de manera 100% digital.

Durante este período se implementaron mejoras en Naranja Online y en la App, que mejoraron la experiencia de clientes al pagar su resumen de cuenta, solicitar un préstamo y gestionar el producto HBO.

Comenzó a utilizarse la herramienta de Analítica Avanzada denominada “Próximo Producto a Comprar” que predice la probabilidad de que un cliente adquiera un nuevo producto, con el fin de incrementar las ventas sustentables.

## **Promociones y beneficios**

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

En mayo Tienda Naranja estuvo presente en el Hot Sale con promociones en tecnología, electro, muebles y deportes con 25 cuotas sin interés, descuentos en productos seleccionados y envío gratis.

Se mantienen los descuentos de hasta el 30% para el beneficio de Smartes en las mejores marcas del país y en fechas especiales.

## **Casa Naranja lanzó su agenda cultural 2018**

La agenda 2018 inauguró en marzo con la muestra Futuro Volátil que reunió a 22 artistas nacionales e internacionales. Durante tres meses, se ofrecieron visitas guiadas y una audioguía online para más de 7.000 visitantes.

En mayo, en conjunto con Marta Minujín, Naranja donó al Museo Emilio Caraffa la Soft Gallery, creada en 2017 para la exposición en Casa Naranja. La instalación ahora integra el patrimonio cultural de Córdoba.

## **Campaña Mundial**

Como sponsor oficial de la Selección, Naranja diseñó una campaña de marca 360° que abarcó beneficios exclusivos para los clientes, promociones para la compra de telefonía con Claro en 18 cuotas cero interés y con Personal en 12 cuotas cero interés. Además, se unió a Nóblex para ofrecer a sus clientes Smart TVs 4K en 24 cuotas cero interés.

También presentó contenido para redes sociales, un comercial, y la acción social El jueguito más largo del mundo, que benefició a 2.500 chicos de espacios deportivos de todo el país.

## **Premios y Distinciones**

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

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

## Perspectivas

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

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

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

La depreciación de la moneda, acompañado por el aumento de tasas de interés hacen prever un segundo semestre restrictivo desde el punto de vista de disponibilidad de financiación, con mayores costos financieros y morosidad.

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

## 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.

<b>Naranja</b>	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	3.043	2.911	2.883	2.645	2.464
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	4,62	3,31	2,54	1,91	1,39

<b>Nevada</b>	<b>30.06.18</b>
Cuentas habilitadas (cantidad en miles) (2)	675
Consumo promedio mensual por cuenta activa del semestre (en miles de pesos) (3)	3,26

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

(2) Incluye 108 mil cuentas de clientes que poseen también Naranja.

(3) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

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

<b>Transacciones Naranja</b>	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>
Cantidades en miles (del semestre) <sup>(1)</sup>	80.182	74.107	69.155	63.489	59.919
Importe promedio mensual (en miles de pesos) <sup>(1)</sup>	13.119.936	9.517.753	7.028.190	4.789.014	3.345.452
Arancel promedio de comercios	2,17%	2,69%	2,77%	2,78%	2,70%

<b>Transacciones Nevada</b>	<b>30.06.18</b>
Cantidades en miles (del semestre) <sup>(2)</sup>	14.465
Importe promedio mensual del semestre (en miles de pesos) <sup>(2)</sup>	1.722.156

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

(2) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

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

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.336	4.182	4.150	3.849	3.610
Tarjetas Naranja Visa	3.117	3.331	3.863	3.369	2.870
Tarjetas Naranja Mastercard	516	616	692	614	521
Tarjetas Naranja Amex	43	47	51	43	34
Tarjetas Nevada	831	-	-	-	-
Tarjetas Nevada Visa	474	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.317</b>	<b>8.176</b>	<b>8.756</b>	<b>7.875</b>	<b>7.035</b>

## CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.16</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>
Activo corriente	38.326.504	23.174.357	18.698.951	13.800.767	11.012.617
Activo disponible para la venta	-	-	-	-	7.254
Activo no corriente	3.222.982	1.757.792	1.327.307	997.066	835.440
<b>Activo</b>	<b>41.549.486</b>	<b>24.932.149</b>	<b>20.026.258</b>	<b>14.797.833</b>	<b>11.855.311</b>
Pasivo corriente	22.492.405	13.263.125	14.610.852	9.686.273	8.095.873
Pasivo no corriente	10.285.798	6.278.846	1.587.849	2.316.303	1.725.901
<b>Pasivo</b>	<b>32.778.203</b>	<b>19.541.971</b>	<b>16.198.701</b>	<b>12.002.576</b>	<b>9.821.774</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>8.771.283</b>	<b>5.390.178</b>	<b>3.827.557</b>	<b>2.795.257</b>	<b>2.033.537</b>

## CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Total ingresos operativos	8.218.170	5.171.537	3.338.568	2.500.347	1.875.330
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	6.749.667	4.531.205	3.040.634	2.317.305	1.586.590
Total egresos operativos	(4.585.376)	(2.894.598)	(2.140.208)	(1.535.679)	(1.231.221)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	149	1.838	1.423	1.336	1.032
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.164.440	1.638.445	901.849	782.962	356.401
Impuesto a las ganancias	(643.968)	(569.698)	(310.637)	(268.464)	(119.114)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	1.520.472	1.068.747	591.212	514.498	237.287
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	-	-	-	(15.484)
Resultado integral del ejercicio	1.520.472	1.068.747	591.212	514.498	221.803

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

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Fondos generados/(aplicados) por las actividades operativas	(2.633.701)	1.308.396	(952.180)	116.986	(76.154)
Fondos generados/(aplicados) a las actividades de inversión	(235.358)	(309.404)	512.084	16.142	(157.935)
Fondos generados por las actividades de financiación	2.693.375	(2.557.243)	597.318	(423.756)	17.600
Total de fondos netos (aplicados)/ generados durante el ejercicio	(175.684)	(1.558.251)	157.222	(290.628)	(216.489)
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	2.413	2.971	(7.439)	208	1.496

## ÍNDICES

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Liquidez	1,704	1,747	1,280	1,425	1,360
Endeudamiento	3,737	3,625	4,232	4,294	4,830
Solvencia	0,268	0,276	0,236	0,233	0,207
Inmovilización del capital	0,078	0,071	0,066	0,067	0,070
ROE del período	18,02%	21,38%	15,73%	19,84%	11,08%
ROA del período	3,91%	4,33%	3,12%	3,65%	1,96%

## Estado de Resultados Condensado

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017  
Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2018	01.01.2017	01.04.2018	01.04.2017
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
En miles de pesos					
Ingresos por servicios	7	4.615.414	3.156.940	2.380.412	1.591.158
Egresos directos por servicios	8	(672.191)	(440.372)	(363.340)	(239.829)
<b>Ingresos netos por servicios</b>		<b>3.943.223</b>	<b>2.716.568</b>	<b>2.017.072</b>	<b>1.351.329</b>
Ingresos por financiación	9	5.703.970	3.299.469	3.020.786	1.698.122
Egresos por financiación	10	(1.636.296)	(934.343)	(953.455)	(499.409)
<b>Ingresos netos por financiación</b>		<b>4.067.674</b>	<b>2.365.126</b>	<b>2.067.331</b>	<b>1.198.713</b>
<b>Resultado neto por inversiones transitorias</b>	11	<b>207.273</b>	<b>89.843</b>	<b>117.059</b>	<b>59.173</b>
<b>Total de ingresos operativos</b>		<b>8.218.170</b>	<b>5.171.537</b>	<b>4.201.462</b>	<b>2.609.215</b>
Cargos por incobrabilidad	12	(1.468.503)	(640.332)	(827.317)	(353.814)
<b>Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad</b>		<b>6.749.667</b>	<b>4.531.205</b>	<b>3.374.145</b>	<b>2.255.401</b>
Gastos de personal	13	(1.778.960)	(1.163.360)	(948.349)	(620.327)
Impuestos y tasas	14	(1.136.319)	(733.910)	(552.500)	(375.025)
Gastos de publicidad	15	(200.255)	(147.361)	(126.660)	(85.766)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(125.597)	(59.507)	(66.471)	(31.447)
Otros egresos operativos	17	(1.344.245)	(790.460)	(722.259)	(431.253)
<b>Total egresos operativos</b>		<b>(4.585.376)</b>	<b>(2.894.598)</b>	<b>(2.416.239)</b>	<b>(1.543.818)</b>
<b>Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades</b>		<b>2.164.291</b>	<b>1.636.607</b>	<b>957.906</b>	<b>711.583</b>
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	149	1.838	140	919
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>2.164.440</b>	<b>1.638.445</b>	<b>958.046</b>	<b>712.502</b>
Impuesto a las ganancias	19	(643.968)	(569.698)	(277.782)	(250.050)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>1.520.472</b>	<b>1.068.747</b>	<b>680.264</b>	<b>462.452</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Utilidad básica y diluida por acción		538,41	445,31	240,89	192,69

## Estado de Otros Resultados Integrales Condensado

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

		Acumulado		Trimestre	
		01.01.2018	01.01.2017	01.04.2018	01.04.2017
		30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
<b>En miles de pesos</b>					
<b>Resultado neto del período</b>		<b>1.520.472</b>	<b>1.068.747</b>	<b>680.264</b>	<b>462.452</b>
Otros resultados integrales		-	-	-	-
<b>Total resultados integrales del período</b>		<b>1.520.472</b>	<b>1.068.747</b>	<b>680.264</b>	<b>462.452</b>
<b>Resultado por acción</b>					
Utilidad básica y diluida por acción		538,41	445,31	240,89	192,69

## Estado de Situación Financiera Condensado

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.2018	31.12.2017		Nota	30.06.2018	31.12.2017
		En miles de pesos				En miles de pesos	
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	1.974.030	2.146.675	Cuentas por pagar	27	17.018.366	16.373.115
Inversiones	21	-	207.294	Deudas bancarias y financieras	28	3.394.944	1.084.051
Créditos por servicios prestados	22	36.072.238	30.932.400	Remuneraciones y cargas sociales	29	575.844	563.886
Otros créditos	23	280.236	228.644	Cargas fiscales	30	862.786	655.969
				Otros pasivos	31	404.102	29.707
				Provisión impuesto a las ganancias	19	236.363	694.774
<b>Total del Activo Corriente</b>		<b>38.326.504</b>	<b>33.515.013</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>22.492.405</b>	<b>19.401.502</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por servicios prestados	22	1.533.374	1.020.292	Deudas bancarias y financieras	28	10.234.456	8.724.269
Otros créditos	23	6.246	6.333	Remuneraciones y cargas sociales	29	-	-
Activo por impuesto diferido	19	668.559	575.779	Otros pasivos	31	-	-
Inversiones en asociadas y otras sociedades	24	1.923	1.774	Provisión impuesto a las ganancias	19	-	-
Activos fijos	25	699.722	668.428	Previsiones	32	51.342	48.487
Activos intangibles	26	313.158	237.450				
<b>Total del Activo No Corriente</b>		<b>3.222.982</b>	<b>2.510.056</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		<b>10.285.798</b>	<b>8.772.756</b>
				<b>Total del Pasivo</b>		<b>32.778.203</b>	<b>28.174.258</b>
				<b>PATRIMONIO</b>		<b>8.771.283</b>	<b>7.850.811</b>
<b>Total del Activo</b>		<b>41.549.486</b>	<b>36.025.069</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>		<b>41.549.486</b>	<b>36.025.069</b>