

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estado de Resultados

Estado de Otros Resultados Integrales

Estado de Situación Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV, del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (NT 2013)

Reseña Informativa

Informe de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA 2019



MEMORIA 2019

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° 25 de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2019.

SITUACIÓN ECONÓMICA

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tarjeta Naranja S.A. mantuvo en 2019 su posición de liderazgo como entidad emisora de tarjetas de crédito en Argentina. Al 31 de diciembre la empresa posee 3.257.257 cuentas habilitadas. Considerando a los poseedores de plásticos adicionales, la empresa cuenta con un total de 4.605.250 clientes. Sumando todas las marcas administradas, el total de tarjetas habilitadas es de 8.559.157 incluyendo Naranja, Naranja Visa, Naranja MasterCard y Naranja American Express.

Al inicio del ejercicio ya se había unificado bajo la marca Naranja la totalidad del parque de tarjetas Nevada producto de la fusión con Tarjetas Cuyanas S. A.

Durante el periodo se llevaron a cabo 177.849.168 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

Las transacciones anuales crecieron un 7% mientras que el consumo promedio por cuenta en el año reflejó un aumento del 28,6% en valores nominales.

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

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

El resultado al 31 de diciembre fue una ganancia de \$ 1.131.710, mostrando un incremento del 159% en valores homogéneos respecto al ejercicio anterior. El patrimonio neto al finalizar el ejercicio ascendió a \$16.832.693 en valores homogéneos.

| | Cifras Históricas | Reexpresión (en moneda homogénea del 31.12.2019) | Cifras Reexpresadas | Cifras Históricas | Efectos NIC 29 | Cifras Reexpresadas |
|--|--------------------------------|--|---------------------|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| | 31 de diciembre de 2018 | | | 31 de diciembre de 2019 | | |
| Ingresos por servicios | 9.838.560 | 8.678.228 | 18.516.788 | 13.867.659 | 3.001.506 | 16.869.165 |
| Egresos por servicios | (1.468.050) | (1.285.017) | (2.753.067) | (1.639.749) | (338.543) | (1.978.292) |
| Ingresos netos por servicios | 8.370.510 | 7.393.211 | 15.763.721 | 12.227.910 | 2.662.963 | 14.890.873 |
| Ingresos por financiación | 13.033.863 | 11.274.019 | 24.307.882 | 16.569.719 | 3.933.983 | 20.503.702 |
| Egresos por financiación | (5.172.279) | (4.150.922) | (9.323.201) | (7.792.123) | (1.880.296) | (9.672.419) |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | - | (5.243.542) | (5.243.542) | - | (4.908.122) | (4.908.122) |
| Ingresos netos por financiación | 7.861.584 | 1.879.555 | 9.741.139 | 8.777.596 | (2.854.435) | 5.923.161 |
| Resultado neto por inversiones transitorias | 662.971 | 537.803 | 1.200.774 | 2.193.326 | 462.019 | 2.655.345 |
| Total de ingresos operativos | 16.895.065 | 9.810.569 | 26.705.634 | 23.198.832 | 270.547 | 23.469.379 |
| Cargos por incobrabilidad neto de recuperos | (3.568.144) | (2.966.000) | (6.534.144) | (4.026.955) | (1.194.052) | (5.221.007) |
| Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad | 13.326.921 | 6.844.569 | 20.171.490 | 19.171.877 | (923.505) | 18.248.372 |
| Gastos de personal | (3.932.165) | (3.413.318) | (7.345.483) | (4.521.627) | (974.858) | (5.496.485) |
| Impuestos y tasas | (2.468.952) | (2.180.821) | (4.649.773) | (3.309.535) | (771.584) | (4.081.119) |
| Gastos de publicidad | (414.037) | (364.060) | (778.097) | (527.721) | (110.242) | (637.963) |
| Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles | (281.217) | (519.793) | (801.010) | (564.806) | (568.336) | (1.133.142) |
| Otros egresos operativos netos | (3.305.757) | (2.816.169) | (6.121.926) | (4.463.440) | (935.667) | (5.399.107) |
| Total egresos operativos | (10.402.128) | (9.294.161) | (19.696.289) | (13.387.129) | (3.360.687) | (16.747.816) |
| Resultado neto antes de Inversiones en asociadas y otras sociedades | 2.924.793 | (2.449.592) | 475.201 | 5.784.748 | (4.284.192) | 1.500.556 |
| Resultado de Inversiones en asociadas y otras sociedades | 344 | 348 | 692 | (8.703) | (529) | (9.232) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 2.925.137 | (2.449.244) | 475.893 | 5.776.045 | (4.284.721) | 1.491.324 |
| Impuesto a las ganancias | (856.449) | (1.530.058) | (2.386.507) | (37.096) | (322.518) | (359.614) |
| Resultado neto del ejercicio | 2.068.688 | (3.979.302) | (1.910.614) | 5.738.949 | (4.607.239) | 1.131.710 |

Tal cual surge del cuadro anterior, los Ingresos Operativos (formados por la suma de Ingresos Netos por Servicios, Ingresos Netos por Financiación y Resultado Neto por Inversiones Transitorias) ascendieron a \$ 23.469.379 en valores homogéneos, reflejando una disminución del 12% respecto al año anterior como consecuencia del contexto macroeconómico en el cual se evidencio una caída significativa del consumo interno.

El Cargo por Incobrabilidad ascendió a \$ 5.221.007 en valores homogéneos, reflejando una disminución del 20% respecto al ejercicio anterior. Dicha evolución se debe a la implementación de mejoras en las políticas crediticias y a la gestión de recupero.

Los Egresos Operativos ascendieron a \$ 16.747.816 en valores homogéneos, evidenciando una disminución del 15% con respecto al año anterior como resultado de la fusión con Nevada y eficiencias logradas por el proceso de transformación digital vigente.

El 2019 fue el primer año en el cual se permitió la aplicación del ajuste por inflación impositivo. Como resultado de ello, el impuesto a las ganancias fue de \$ 359.614 disminuyendo un 85% respecto del año anterior.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Obligaciones Negociables: en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables se emitió en el mes de febrero la ON Clase XLIII por \$1.583.895 (en moneda nominal). Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$ 12.870.477 (en moneda nominal).

Préstamos Bancarios y Financieros: se obtuvo un nuevo acuerdo en cuenta corriente por \$2.000.000 (en moneda nominal). A su vez, se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$ 2.358.624 (en moneda nominal).

Arrendamientos: se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos por \$ 224.165 (en moneda nominal).

REDUCCIÓN DE ARANCELES A COMERCIOS

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

MODELOS DE GESTIÓN DE RIESGO Y RECUPERO

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

El modelo de gestión de mora tardía obtuvo mejoras en cuanto a la velocidad del recupero. Para esos resultados, se desarrolló una nueva modalidad de gestión basada en el concepto de “**riesgo del cliente**”. Este nuevo modelo, también basado en *machine learning*, permitió segmentar la cartera de manera más efectiva e incrementar las tasas de recupero vigentes.

Cesión de Cartera

(Cifras en miles de pesos)

En el marco de la política para potenciar la eficiencia en la gestión de recupero de clientes morosos, la compañía realizó ventas de cartera extrajudicial bajo la modalidad de licitación privada, utilizando nuevos modelos de identificación y predicción para una selección óptima de cartera a ceder. También lo hizo sobre cartera judicializada. Durante el año que finalizó, la cesión de cartera alcanzó un monto total de \$2.367.543, obteniendo un ingreso de \$169.710 (en valores nominales), evitando así costos de gestión judicial por \$90.000 y eliminando costos operativos para dicha gestión de cartera altamente previsionada.

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

NUEVA GERENCIA DE COMPLIANCE

Durante el primer trimestre de 2019, con la aprobación del Directorio, se crea la Gerencia de Compliance. La misma surge en el marco de las nuevas tendencias a nivel global en el ámbito de las empresas, la necesidad de establecer un marco de relacionamiento con los públicos de interés, en función a lo establecido en la Ley 27.401 orientada a la responsabilidad penal aplicable a personas jurídicas por delitos relacionados a corrupción sancionada en el año 2018, y debido a la necesidad de lograr mayor eficiencia en las respuestas a los requerimientos solicitados por los entes que nos regulan (BCRA – CNV – UIF).

La estructura se encuentra conformada por cuatro equipos. El primero de ellos, especializado en la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. El segundo en Atención al Regulador, para dar respuesta a los requerimientos que solicitan los distintos organismos. El tercero, de Cumplimiento, Ética e Integridad; que lleva adelante el Plan de Integridad definido por la ley previamente mencionada. Y finalmente, el equipo de Control y Prevención del Fraude Interno, especializado en detectar situaciones o conductas que sean contrarias a lo establecido en el Código de Ética y con los valores de la compañía.

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

La estrategia de la compañía es velar por una efectiva política de prevención, alineada a las tendencias del mercado, incorporando una mirada digital y tecnológica como base de la gestión. En 2019 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 realizaron acciones de concientización.
- Asimismo, durante el segundo semestre de 2019, se trabajó en los procesos y políticas internas para adecuar el sistema de prevención de LA/FT de Naranja con la nueva normativa emitida por la Unidad de Información Financiera (UIF) y plasmada en la Resolución 76/2019. En este marco, se desarrolló una matriz de segmentación que determina, para cada cliente, el riesgo al inicio y lo mantiene actualizado durante toda la

relación comercial a los fines de realizar la debida diligencia en función al riesgo del mismo. También se desarrolló y documentó una metodología que permite identificar los riesgos de LA/FT respecto los siguientes factores: Clientes, Productos / Servicios, Canales de distribución y Zona Geográfica. El resultado de esta autoevaluación permite realizar una correcta definición de controles de monitoreo en función al riesgo residual de cada uno de los factores.

Atención a Reguladores

El equipo de Atención a Reguladores tuvo por objetivo poder gestionar los diferentes requerimientos que solicitaron los entes reguladores (Banco Central de la República Argentina-BCRA y la Comisión Nacional de Valores-CNV), en sinergia con los diferentes especialistas de la compañía para dar respuesta en el menor tiempo posible, de manera ágil, eficaz y coordinada. Durante el 2019 se definieron procesos y metodologías de trabajo ágiles, y se comenzó el camino de las automatizaciones, siempre con una visión tecnológica y digital, que ayudaron en la gestión y la eficiencia necesarias para lograr los objetivos y mejorar la experiencia con los organismos reguladores.

Cumplimiento, Ética e Integridad

Dentro del Plan de Integridad, se relevaron las distintas áreas de la empresa para determinar en función de las actividades que realizan, el potencial riesgo de incurrir en actos contrarios a la ética e integridad por su vinculación con funcionarios públicos o en la relación con otros socios comerciales.

En cuanto al Código de Ética, se realizó una revisión integral actualizando su contenido, incorporando los principios rectores, valores y políticas necesarias para cumplir con el compromiso asumido por la organización en la interacción con los diferentes actores de la comunidad.

Políticas de Donaciones

Se establecieron los lineamientos para que cualquier donación realizada por Naranja, ya sea a una organización sin fines de lucro o a un organismo público, no sea utilizada para ocultar pagos indebidos a funcionarios públicos, ni represente o pueda ser percibida como un incentivo para obtener un trato preferencial o pretenda influir en el resultado de una operación comercial en la cual Naranja sea parte. Todas deben realizarse conforme a las leyes aplicables y a las disposiciones establecidas en esta política.

Respecto a las donaciones que se realicen a partidos políticos, se efectuaran conforme a la ley de financiamiento de partidos políticos N° 27.504.

Prevención de sobornos y corrupción

Se incorporan lineamientos para la entrega y aceptación de regalos o entretenimientos para asegurar que sean apropiados y no representen ni puedan interpretarse como un incentivo para obtener un trato preferencial o influenciar de forma indebida operaciones en las que participe Naranja.

Debida diligencia de proveedores

Consiste en identificar, priorizar, evaluar, mitigar y monitorear el potencial riesgo de corrupción que surge al interactuar con socios comerciales. Se seleccionan aquellos determinados como críticos en función de la actividad que realizan y el impacto que puedan generarle su accionar a Naranja en caso de estar ligados a conductas contrarias a la ética, integridad y valores de la empresa. Para ello, incorpora en los contratos que se celebren cláusulas anti corrupción a las que deberán adherir y también deberán prestar conformidad al código de conducta para proveedores creado por Naranja.

Relanzamiento de línea ética

En el marco del desarrollo del plan de integridad, se implementó un plan de comunicación con el objetivo de recordar a los colaboradores la disponibilidad de la misma para realizar denuncias anónimas de hechos que se alejen de lo definido por el Código de Ética. Para ello, los canales habilitados son: Línea telefónica gratuita (0800-122-5671), Correo electrónico (eticagrupo Galicia@kpmg.com.ar), Fax (+54 11 4316-5800 dirigido a “Línea Ética Grupo Galicia”), entrevistas personales, o correo postal.

Control Interno de Colaboradores

El equipo de Control Interno de Colaboradores (o equipo de Prevención de Fraude Interno) tiene por objeto gestionar las situaciones irregulares de colaboradores, que transgredan el Código de ética de Naranja y los valores de la compañía. Las mismas pueden ser identificadas de manera proactiva por controles propios del sector o bien por denuncias recibidas de los distintos sectores. En 2019, además de responder solicitudes de investigaciones de casos puntuales, se realizaron capacitaciones y se avanzó en la etapa

de diagnóstico de riesgos de fraude interno de la compañía. Para 2020 se proyecta realizar un Programa de Control Interno que contemple las políticas y procedimientos necesarios para dar un tratamiento integral a la prevención del fraude interno.

SUCURSALES NARANJA EN TODO EL PAÍS

En cuanto a la presencia física en todo el país, se concretaron tres aperturas bajo el formato de mini locales, una sucursal en Pacheco, dos mudanzas, un cierre en Buenos Aires y la remodelación integral de un local en Mendoza. Asimismo, y de acuerdo al plan integral de fusión con Nevada finalizada en 2018, se concretó la readecuación de locales en Jujuy, Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Mendoza. Producto de la sinergia comercial, se alcanzaron los resultados esperados en eficiencia y operatividad.

Casas del Futuro: de prueba piloto a proyecto de despliegue nacional

Durante el primer trimestre de 2019 se diseñó un nuevo modelo de atención para las sucursales. El proyecto, llamado *Sucursal del Futuro*, está enfocado en brindar una mejor experiencia a clientes, pasando de espacios para transacciones a lugares para el relacionamiento, asesoramiento y capacitación.

Se realizó la remodelación integral y prueba piloto en las sucursales de Alta Córdoba, San Isidro y Pacheco, donde se implementó este nuevo modelo de atención. Estas sucursales mostraron un renovado diseño de la sucursal con nueva tecnología, livings de atención, tablets y un sistema de atención mucho más ágil. Se incorporaron terminales de autogestión que permiten brindar una atención persona a persona sin mostradores, con el objetivo de una resolución en el primer contacto y asistencia personalizada para que los clientes migren hacia las herramientas digitales. En octubre 2019 concluyó la prueba piloto en estas tres sucursales; finalizando el ejercicio con el despliegue en otras cinco sucursales: Palermo, Río Ceballos, O'Higgins, Río Cuarto y Caballito. Dentro del plan de escalabilidad, se estima que para el primer trimestre de 2020 la compañía sume otras tres sucursales al proyecto.

Distribución de sucursales al 31 de diciembre de 2019

| PROVINCIA | CANTIDAD SUCURSALES |
|----------------------|--------------------------------|
| BUENOS AIRES | 45 |
| CAPITAL FEDERAL | 8 |
| CATAMARCA | 3 |
| CHACO | 5 |
| CHUBUT | 4 |
| CÓRDOBA | 39 |
| CORRIENTES | 4 |
| ENTRE RÍOS | 8 |
| FORMOSA | 3 |
| JUJUY | 5 |
| LA PAMPA | 2 |
| LA RIOJA | 3 |
| MENDOZA | 15 |
| MISIONES | 4 |
| NEUQUÉN | 4 |
| RÍO NEGRO | 7 |
| SALTA | 5 |
| SAN JUAN | 5 |
| SAN LUIS | 2 |
| SANTA CRUZ | 2 |
| SANTA FE | 18 |
| SANTIAGO DEL ESTERO | 4 |
| TIERRA DEL FUEGO | 2 |
| TUCUMÁN | 5 |
| Total general | 202 |

EVOLUCIÓN DIGITAL

Dando continuidad al proyecto de evolución digital, durante 2019 Naranja escaló las metodologías ágiles como forma de trabajo. Para ello, se crearon equipos de inteligencia comercial multidisciplinarios y autónomos, con perfiles diversos, trabajo colaborativo y prácticas ágiles con el foco en el desarrollo de un Producto Mínimo Viable (MVP por sus siglas en inglés). Se utilizó “Scrum” como marco de trabajo aplicado a las diferentes células (o equipos de trabajo) que estuvieron compuestas por un Product Owner, un Scrum Master, Product Designers, desarrolladores, testers, DevOps, analítica avanzada y seguridad, entre otros perfiles. Se implementaron mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes y suscripción a productos a través de canales digitales.

Digitalización de los viajes de clientes: la compañía implementó mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes, suscripción al producto HBO Go, contratación de seguros (autos, motos y hogar) y la solicitud de préstamos personales a través de canales digitales. En originación, se superaron las 75.000 nuevas cuentas a través de los canales digitales de Naranja, lo que representó hacia fin de año niveles del 25% de participación sobre las ventas totales de cuentas. Los clientes continuaron migrando hacia los pagos digitales. A través del Botón de Pago en Naranja Online y en la App Naranja, se alcanzaron las 340.000 operaciones durante diciembre. El 35% de la recaudación por cobranzas a clientes provino del canal online, incluyendo pagos por canales digitales de terceros. Asimismo, durante el 2019 se logró la unificación del acceso a las plataformas digitales, se digitalizaron por completo cuatro productos (préstamos; y seguros para autos, motos y hogar) y se lanzó el primer MVP de personalización de promociones.

Marketing Digital: Naranja se posicionó como referente en la región dentro de las compañías que lideran la evolución digital. Se aplicaron herramientas de cross-selling que permitieron incrementar las ventas de productos como HBO Go, préstamos personales, recarga de celulares y solicitud de tarjetas adicionales. Hoy Naranja cuenta con 1.500.000 de usuarios digitales activos por mes, lo que representa el 50% de la cartera de clientes activos. Asimismo, los clientes continuaron migrando hacia los resúmenes de cuentas digitales, totalizando 2.400.000 al cierre del ejercicio.

Analítica avanzada de datos: En el 2019 la compañía conformó el hub de Analítica que contempla las mejores prácticas de Ingeniería, Gobierno y Ciencia de Datos para potenciar los resultados de negocio apalancados en herramientas de analítica avanzada. La infraestructura tecnológica, centrada en una arquitectura híbrida entre Data Warehouse On

Premise y Data Lake en Cloud Computing, habilita la democratización de los datos para ser utilizados por toda la organización, transformándolos en información de calidad que agreguen valor al negocio e impacten positivamente en la experiencia de los clientes. Durante el año, Naranja evolucionó sus modelos analíticos existentes, a los cuales se les sumaron más de 10 nuevos modelos de machine learning que mejoran los resultados de los distintos viajes del cliente. Esto conecta a los equipos con el propósito y la misión de Naranja, ya que permiten facilitar la vida de cada cliente, ofreciendo experiencias personalizadas y basadas en tecnología.

NARANJA ONLINE Y APP NARANJA

Al cierre del ejercicio, Naranja Online registró un promedio de 4 millones de visitas por mes, lo que significó un crecimiento interanual del 23% respecto a 2018. Como parte de su evolución digital, Naranja lanzó una nueva web orientada a la venta, convirtiéndose en la primera empresa del sistema financiero de Argentina en desarrollar su sitio en PWA: Progressive Web App. Este diseño ofrece una experiencia en móviles muy similar al de una aplicación nativa, optimizando la velocidad de carga, el rendimiento en celulares y la navegación sin conexión; sin consumir memoria en el dispositivo. Quienes ingresan a Naranja.com pueden sacar su tarjeta 100% online, en menos de 5 minutos. Por su parte, la App Naranja fue renovada y registró en promedio 6 millones de accesos por mes, logrando un crecimiento del 69% respecto a diciembre de 2018.

PLATAFORMA TECNOLÓGICA DE EXCELENCIA

En el marco del plan estratégico IT2022, la Dirección de Sistemas llevó a cabo una reorganización y reestructuración de la arquitectura tecnológica con el objetivo de ganar time-to-market, escalabilidad, estabilidad, disponibilidad operativa y seguridad.

Esto incluyó la migración al Cloud de AWS de todas las aplicaciones de Naranja que dan soporte a los canales de interacción con los clientes, rediseñar y hacer reingeniería de los viajes de experiencia de clientes orientados a la digitalización y simplificación. Se reformuló y consolidó las prácticas de Ingeniería de infraestructura y desarrollo de software, y de Operación con el despliegue de un nuevo stack tecnológico basado en servicios en la nube, integración vía APIs, DevOps, QA Automation, Monitoreo proactivo y automatización de procesos, y herramientas de Cybersecurity.

Además, abarcó la implementación de servicios de seguridad que gestionan la identidad y biometría a través de un único Single-Sign-On de clientes en Auth0, el despliegue en el Cloud de Azure de algunos servicios de negocio, en Dynamics 365 para la venta de productos, completando también la solución de ERP en Microsoft Dynamics.

Esto se complementó con la consolidación y crecimiento del Data Lake corporativo completamente desplegado en la nube, con las mejores prácticas de Big Data y Gobierno de Datos, para la entrega de valor al negocio a través de los datos, permitiendo que la estrategia de Data and Analytics, alcance la generación de más de 10 casos de uso con más de 15 dominios funcionales de datos.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

Durante el último año Naranja acentuó su práctica de Ciberseguridad, consolidando la conformación del Centro de Defensa de Ciberseguridad (CDC) con el objetivo de protegerse frente a las amenazas emergentes de alta complejidad, detectando y anticipándose a posibles eventos de seguridad significativos que afecten a la compañía.

En la actualidad, 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 durante el 2019 fueron inteligencia analítica preventiva aplicada al negocio, análisis sobre comportamientos anómalos, Cyber Investigación & Forensis; mejorando el set de herramientas antimalware para resguardar información.

ECOSISTEMA NARANJA: PRODUCTOS Y SERVICIOS

Quiero! como programa de fidelización

Naranja, con el objetivo de seguir entregando valor a sus clientes, anunció la incorporación del programa de fidelización de Banco Galicia y de Buenos Aires S.A.U., Quiero!, como su programa de fidelización. Esta incorporación permitirá llevar todos los beneficios del programa a los clientes de Naranja y robustecer nuestra marca. El programa Quiero! es el más valorado dentro de los programas de fidelización del país y ofrece a los clientes utilizar los puntos acumulados por operar con Tarjeta Naranja para elegir descuentos según sus preferencias. En la primera etapa, más de 230.000 clientes ya comenzaron a sumar puntos para canjear por productos, ahorros en diferentes marcas y rubros, vouchers y beneficios en viajes entre otros, en función de su catálogo de beneficios, con más de 2.163 propuestas.

Nuevos productos digitales

En el marco de la estrategia y sinergias planteadas para las sociedades controladas por Tarjetas Regionales S.A. en el desarrollo y evolución del ecosistema de productos y servicios basados en tecnología, durante el primer trimestre del año, la billetera digital denominada "Naranja Cuenta y/o NCuenta" lanzó en Córdoba un piloto, y luego a nivel nacional, para usuarios Android y iOS. La misma permitió que a través de un proceso de registración y validación 100% on line, usar el celular para pagar servicios, enviar o recibir dinero entre cuentas, pagar con código QR en comercios y recargar la tarjeta de transporte Red Bus. Posteriormente y atendiendo a la necesidad de concentrar el ecosistema de servicios digitales en una sociedad especializada, en el marco de la estrategia planteada para las sociedades controladas por Tarjetas Regionales S.A.; Cobranzas Regionales S.A. se sumó al desarrollo y utilización de este producto. En tal sentido, Naranja suscribió contratos de licencia de uso de marcas y sus respectivos isologos con Cobranzas Regionales S.A., bajo el interés de vincular su marca comercial con nuevos productos que incorporan tecnología y tienen participación en el universo digital.

Naranja Viajes

Con el interés de fortalecer la vertical de servicios turísticos y ofrecer a sus clientes una nueva y renovada propuesta de valor, la compañía se encuentra en negociaciones con Despegar.com para celebrar una alianza que permita potenciar el turismo a su ecosistema de productos y servicios digitales. En virtud de ello, en el mes de octubre y de común acuerdo, Naranja y Grupo Estepa S.R.L. (Escapando.com), dieron por finalizado el contrato de licencia por el cual se le otorgaba a esta última el uso de la marca Naranja Viajes.

Productos editoriales: Revista Convivimos

La publicación mensual de Naranja (versión digital e impresa) finalizó el año con 350.000 suscriptores, convirtiéndose en la de mayor tirada de todo el país. Incluyó contenido de interés general para toda la familia. Durante el 2019 fueron tapa personajes como Mariana Genesio, Lalo Mir, Andrés Calamaro, Raly Barrionuevo, Chino Darín, Laurita Fernández, Joaquín Furriel, Felipe Pigna, Nacho Viale, Florencia Torrente, Los Tekis y Leticia Brédice. A partir de enero la revista CIMA se sumó al porfolio de productos editoriales de Naranja, totalizando 180.000 suscriptores en Mendoza, San Juan, NOA, NEA y Patagonia.

Tienda Naranja

La plataforma de comercio electrónico disponible para que los titulares de Tarjeta Naranja puedan comprar los productos que ofrecen los Comercios Amigos, comenzó un proceso de evolución. Durante el último trimestre de 2019 se realizaron pruebas pilotos de la renovación de Tienda Naranja con el objetivo de convertirlo en uno de los Marketplace más importantes del país. Su lanzamiento está previsto para 2020.

Seguros y asistencias

Al cierre de ejercicio 2019, Naranja alcanzó un stock de 2.450.000 pólizas de seguros. Como novedad, se digitalizó la venta de seguros de auto, motos y hogar. Los productos más comercializados en el año fueron Compra Protegida y Asistencia del Hogar.

PROMOCIONES Y BENEFICIOS

Durante el 2019 se alcanzó un promedio mensual de 2.100 promociones en 300 marcas regionales y nacionales.

Como parte de los beneficios de verano, en aéreos continuaron las promociones de 6, 9 y hasta 12 cuotas cero interés con Aerolíneas Argentinas, Air Europa y GOL. A estos beneficios se sumó el acuerdo con Grupo Flecha para la compra de pasajes vía terrestre en 6 cuotas cero interés.

A través de un acuerdo con Atrápalo.com, Naranja ofreció descuentos de hasta el 50% y 6 cuotas cero interés en la compra de entradas para espectáculos en Mar del Plata y Capital Federal. Se sumaron las promociones en Carlos Paz, con 10% de descuento y Plan Z (hasta 3 cuotas cero interés) para los principales teatros. La propuesta también incluyó beneficios en cines con Plan Z (3 cuotas cero interés) en las salas Village, y 2x1 en las salas Showcase.

A través de la campaña “Vuelta al Cole”, los clientes accedieron a Plan Z 3 cuotas cero interés, 8 cuotas cero interés, y descuentos del 20% al 40% en las principales marcas del país.

En mayo, Naranja participó en el Hot Sale con promociones en sus sitios Tienda Naranja y Naranja Viajes, con descuentos y 14 cuotas cero interés en electrodomésticos, tecnología y herramientas.

En supermercados, los titulares accedieron al 10% de descuento (sólo en Región Cuyo) y Plan Z en 3 cuotas cero interés; y en Telcos hasta 12 cuotas cero interés.

A partir del 8 de octubre, las tarjetas administradas Naranja Visa, Naranja Mastercard y Naranja American Express dejaron de participar en el programa Ahora 12.

Desde abril y hasta diciembre (excepto julio y agosto) se llevó a cabo la campaña Smartes en indumentaria, promociones específicas en gastronomía y estaciones de servicio. Incluyó descuentos del 20% los días martes en grandes marcas de todo el país, beneficio al que se le adicionó un 5% extra para clientes con más de 10 años de antigüedad, alcanzando una facturación de \$ 590 millones en todo el país.

Campaña Hay más Naranja

Con el objetivo de mostrar su propuesta de valor como un ecosistema de productos y servicios, en 2019 Naranja dio a conocer su campaña integral llamada “Hay más Naranja”. En mayo se realizó el lanzamiento en medios masivos de un comercial publicitario que mostró a la compañía como una marca inclusiva, diversa y fresca bajo el concepto “Y un día podés”.

Además, se viralizaron en Facebook, Twitter, Instagram y YouTube tres spots que llevaron al frente los productos Naranja Pos, Naranja Viajes, y Seguros y Asistencias; apalancando la estrategia de mostrar a la compañía como un ecosistema de productos y servicios que buscan facilitarle la vida a las personas.

Fin sponsoreo Selección Argentina

Luego de ocho años como sponsor de la Selección Argentina, en el mes de mayo el acuerdo comercial entre Naranja y la Asociación del Fútbol Argentino (AFA) llegó a su fin, con un balance positivo en términos de exposición, recordación y posicionamiento de marca. Además, generó un relevante impacto social través del programa Un Gol Un Potrero que tuvo continuidad durante el año a través de un convenio con la señal televisiva ESPN. Desde su implementación, este programa equipó 460 potreros en todo el país.

LA VOZ DEL CLIENTE

Naranja continuó gestionando la experiencia de sus clientes con la herramienta Net Promoter Score® (NPS) que permite la escucha directa sobre qué valoran y esperan los clientes de la compañía para identificar posibles mejoras. En 2019 se realizaron dos mediciones semestrales. El primer corte se produjo en abril y arrojó un NPS® relacional de 50 puntos. El segundo corte, en octubre, arrojó 49 puntos.

La compañía incorporó la medición de la experiencia del cliente en el Chat, Whatsapp y Redes Sociales, además de brindar soporte a Pagos, Originación, Productos y Tienda con estudios ad-hoc de experiencia de clientes que permitieron identificar aquello que el cliente valora. En cuanto a la Voz del Cliente Transaccional, todos los canales trabajaron con el objetivo de mejorar el indicador de facilidad definido en el marco de Gestión del Desempeño. Como resultado, se destacaron un indicador de facilidad del 75% en NOL y un 82% en App Naranja. Se realizaron 595.000 encuestas (49.500 mensuales) para gestionar los objetivos de experiencia de cliente.

Estos resultados colocaron a Naranja en una posición de liderazgo en comparación con el benchmark del rubro servicios financieros.

Tarjeta en el acto

Al cierre del ejercicio, el servicio de entrega de tarjetas en el acto denominado **Ajnaran** otorgó 81.567 plásticos entre enero y diciembre inclusive. Este servicio ya está disponible en 113 locales del país.

Presencia en redes sociales

Naranja mantiene una activa participación en redes sociales, con el compromiso de brindar un servicio de atención rápida con calidad y calidez, conversar con su comunidad, y compartir beneficios exclusivos. Durante 2019, la compañía conformó un equipo de trabajo específico con el propósito de reflejar lo que somos

Seguidores en Redes Sociales 2019

| | |
|-----------|-----------|
| Facebook | 2.256.307 |
| YouTube | 91.500 |
| LinkedIn | 90.369 |
| Instagram | 127.990 |
| Twitter | 160.660 |

como marca a través de contenidos que viven en redes. Para eso, se diseñará el tono, forma y lenguaje que mejor reflejen la personalidad y a construir una estrategia de comunicación alineada al plan 2020. La cantidad de seguidores creció un 5% interanual en sus distintas comunidades digitales. El sitio oficial de Naranja en Facebook superó la

barrera de los 2,2 millones de seguidores. La cuenta de Instagram alcanzó los 127.000 seguidores, un 45% de crecimiento respecto a 2018. La plataforma LinkedIn marcó un crecimiento del 53% comparado a 2018, apalancado por una nueva estrategia de contenido con el foco en la búsqueda de nuevos perfiles profesionales para la evolución digital de la compañía.

COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio la empresa cuenta con una dotación de 3.079 colaboradores efectivos, de las cuales un 60,9% son mujeres y un 39,1% son hombres. Acompañando la evolución de la compañía, durante el 2019 la Subdirección de Relaciones Humanas desplegó en toda la organización herramientas vinculadas a metodologías ágiles para generar equipos de trabajo multidisciplinarios y colaborativos que trabajan de manera horizontal y autónoma.

Marca empleadora

El objetivo como Marca Empleadora es contribuir a que Naranja sea la compañía más querida y admirada por los principales públicos de interés y la comunidad en general, promoviendo espacios de diálogo y difusión de prácticas culturales que integran la propuesta de valor a los colaboradores.

Durante 2019, la compañía se posicionó en rubros digitales y logró vinculación con comunidades de diferentes disciplinas y prácticas en Data Science y Cloud, DevOps, Agile, desarrollo web, arquitectura, diseño y marketing digital.

En ese sentido, diferentes voceros referentes de la evolución digital participaron en eventos como Social Media Day, Digital Finance Forum 2019, eCommerce GO Córdoba, Congreso Nacional de Crédito, Google Marketing Live 2019, Endeavor, Global Digital Banking Conference, Agiles Argentina, Woman in Data Science, WEBCONF Córdoba 2019, CXDayArgentina, Semana TIC, ARQCONF, entre otros.

GEDE para todos los Colaboradores

Como resultado de un proceso que comenzó en 2017 con la renovación de la marca, el propósito, la visión y la misión de la Compañía, en abril Naranja finalizó el despliegue del nuevo Modelo de Gestión del Desempeño. Este modelo está basado en un proceso ágil, dinámico y flexible para la definición de objetivos, con feedback 360°. La retroalimentación de opiniones busca mejorar el trabajo diario de cada Colaborador, a través de la herramienta llamada BetterMe.

Formación de las personas

Como todos los años, Naranja se compromete con el desarrollo personal y profesional de sus colaboradores. En 2019 avanzó con el mapeo del 100% de los líderes Naranja, incluidos la dirección; y el 100% de colaboradores de la fábrica digital. El proceso tuvo fases de evaluación, de construcción de planes de crecimiento individual, de revisión de estrategias de desarrollo organizacional y de calibración final. Esto permitió generar estrategias de desarrollo (individuales y organizacionales), ubicar a las personas en el lugar adecuado (posiciones y desafíos) y dar visibilidad a casos críticos para optimizar su gestión.

Durante el 2019 se llevaron a cabo 827 acciones de formación, entre instancias virtuales y presenciales. En total, se realizaron 43.889 horas de formación, un promedio de 14,2 horas de capacitación por colaborador.

A lo mencionado anteriormente, se le sumaron programas y acciones para perfiles digitales, vinculación con instituciones de formación como Acámica y Udemy, autogestión del presupuesto, rediseño y formalización de las estructuras de los equipos de Evolución Digital, programa de desarrollo para Scrum Masters, certificación en Product Owner y Scrum Master, colaboradores speakers en distintas Meetup y el mapeo de colaboradores tercerizados.

Espacio N

Es la plataforma de e-learning de Naranja vigente desde 2018. En marzo de 2019 implementó cambios en el acceso, el buscador de cursos y la estructura e información

disponible de cada capacitación. Se incorporó un historial de cursos realizados por colaborador y la posibilidad de puntuar cada contenido. Actualmente, Espacio N posee más de 140 cursos que están segmentados en categorías de temas y por competencias. El 100% de los colaboradores fueron sumados a Espacio N.

Programa Piloto de Liderazgo Ágil

Un grupo reducido de líderes impactados directamente por grandes procesos de cambio fueron seleccionados para un programa intensivo de formación y desarrollo en liderazgo ágil. Participaron seis gerentes, cuatro subdirectores y un director, con 63 horas de actividades grupales y 10 sesiones de coaching individual. Además, este proceso se complementó con cuatro talleres grupales.

Primer Encuentro Nacional de Líderes

En mayo de 2019 la compañía concretó el Primer Encuentro Nacional de Líderes Naranja, del que participaron más de 500 personas en la ciudad de Córdoba. El evento contó con la disertación de los principales referentes nacionales en distintos temas. También respondieron las consultas del público sobre la actualidad del negocio, el contexto macroeconómico y las tendencias.

Medición de Clima Naranja

Al igual que años anteriores, se implementó la encuesta interna de clima (Encuesta Naranja) con el objetivo de conocer la percepción de los colaboradores respecto a su ambiente de trabajo. La misma se implementó entre una medición de Great Place To Work® y la siguiente. La participación en la encuesta fue del 94% de los colaboradores y arrojó una nota perceptual de 92 puntos sobre 100.

Proceso de Gestión de Clima en Evolución Digital

Este año, acompañando las necesidades del equipo de Evolución Digital, se implementó un nuevo proceso de medición y gestión de clima. La característica principal fue la periodicidad de la encuesta (tres veces al año) y la posibilidad de que los resultados sean auto gestionados por la totalidad de los participantes, incluyendo no sólo a colaboradores

de Naranja, sino también a proveedores que comparten el ambiente de trabajo. La última medición, realizada en el mes de noviembre, tuvo una participación del 80% de los colaboradores y una nota perceptual de 93 puntos sobre 100.

Estación Naranja Digital

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

Naranja en Great Place to Work®

Por cuarto año consecutivo, Naranja logró el 2do puesto en el ranking Great Place to Work® 2019 (GPTW) de los mejores lugares para trabajar en Argentina en la categoría más de 1.000 empleados. Naranja obtuvo un promedio general de 89 puntos -1 más que el año anterior-. En cuanto a la percepción sobre el ambiente de trabajo la nota fue de 92 puntos -igual que en 2018-. Fue la 11° edición en la que la compañía participó de la medición GPTW, logrando esta vez el 91% de cumplimiento.

Además, en mayo la misma consultora reconoció a las mejores empresas para trabajar de Latinoamérica 2019. Dentro de la categoría “Grandes Empresas Nacionales”, con más de 500 Colaboradores, Naranja se ubicó en el puesto 12.

Ese mismo mes, en la primera edición de Mejores Lugares para Trabajar en Argentina para Mujeres elaborada por Great Place to Work, Naranja obtuvo el primer puesto en la categoría de empresas de más de 1.000 empleados.

RELACIONES SUSTENTABLES CON LA COMUNIDAD

Apadrinando comedores y escuelas

A través de un staff de 108 Colaboradores voluntarios, Naranja acompaña con la alimentación, educación, vestimenta y recreación de niños en comedores y merenderos comunitarios de distintas localidades del país. En 2019, acompañó 40 comedores a los que asisten 4.437 niñas y niños.

Desde hace 20 años brindamos un aporte económico mensual a escuelas públicas primarias de todo el país. En alianza con Comercios Amigos, se beneficiaron 292 escuelas a las que asisten 54.085 niños. Las escuelas beneficiadas son seleccionadas tras un relevamiento de necesidades que realizan los colaboradores de las sucursales.

Débito Solidario

(Cifras expresadas en miles de pesos)

A través de esta iniciativa, desde hace 24 años se reúnen los aportes que los titulares donan a través del débito automático y se entregan 100% a distintas organizaciones de bien público. En 2019, los titulares aportaron \$253.494 a 369 entidades de todo el país. Este monto significó un crecimiento del 24% respecto a las donaciones realizadas durante 2018.

Voluntariado

En 2019 trabajaron 418 voluntarios (14% sobre el total del plantel) que colaboraron en las iniciativas Apadrinando Escuelas, Apadrinando Comedores, Padrinos del programa de becas, Padrinos del programa de pasantías y Voluntarios en las jornadas de reforestación.

Becas para Nivel Primario y Secundario

Por séptimo año, Naranja brinda acompañamiento y apoyo económico a niños y 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 Fonbec y Liga Solidaria. Cada alumno es apadrinado por un colaborador que aporta el 20% del monto de la beca, y Naranja contribuye con el 80% restante. En 2019, 91 padrinos acompañaron a 124 alumnos en Bahía Blanca, Buenos Aires, Catamarca, Córdoba, Mar del Plata, Rosario, Salta, y Tucumán.

Cuidado ambiental

Se avanzó con la cuantificación de las emisiones asociadas a las actividades mediante la definición de la Huella de CO₂e. La medición está a cargo de una consultora independiente que cumplió con las exigencias de la norma ISO 14064:2015 como así también con los precedentes sentados por el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero: Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte (GHG), publicado por el World Resource Institute y World Business Council for Sustainable Development.

En noviembre de 2019 inició el proceso de medición de la huella de Co₂ organizacional con foco en mejoras ambientales en gestión de residuos, consumo y uso de materiales, directos e indirectos. Dicha medición, que durante 2017 y 2018 se realizó sólo sobre edificios centrales de la compañía, en 2019 incluyó a las sucursales. A la vez, se realizó la identificación de los impactos ambientales y se consolidó un plan de gestión integral de los insumos y los residuos que se implementará en 2020.

GESTIÓN SUSTENTABLE DE PROVEEDORES

Respecto a una debida diligencia de proveedores, se seleccionaron aquellos determinados como críticos en función de la actividad que realizan y el impacto que puedan generarle su accionar a Naranja en caso de estar ligados a conductas contrarias a la ética, integridad y valores de la empresa. Para ello, incorpora en los contratos que se celebren cláusulas anti corrupción a las que deberán adherir y también deberán prestar conformidad al código de conducta para proveedores creado por Naranja. Durante 2019 se implementó una nueva herramienta de gestión, Dynamics AX, que permitió realizar de una manera más eficiente la gestión de pagos a proveedores y compras. Además, se realizó un mapeo de proveedores por rubro en la Gerencia de Infraestructura y Compras que incluyó un score de los proveedores evaluados.

REPORTE DE SUSTENTABILIDAD

Por 6° año consecutivo, Naranja reportó de forma integral su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI) y alcanzó nuevamente la Opción Exhaustiva de Conformidad, el nivel más alto de medición. El documento reflejó las acciones llevadas a cabo durante 2018 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. Sosteniendo el compromiso con el cuidado y protección del medio ambiente, el informe se presentó en versión exclusivamente digital. Además, del proceso de elaboración, participaron más de 80 referentes de información.

PROGRAMACIÓN CULTURAL EN CASA NARANJA

La agenda cultural 2019 de Casa Naranja comenzó con artes visuales. El 2019 inició con la muestra “Real” del artista Leandro Erlich que fue visitada por más de 12.000 personas entre marzo y junio con entrada libre y gratuita, visitas educativas y visitas guiadas para toda la comunidad. A dicha exhibición le siguió la muestra “Tándem”, una exposición colectiva de nueve artistas contemporáneos durante los meses de julio, agosto y septiembre, realizándose talleres y proyecciones gratuitas. Casa Naranja finalizó su programación 2019 con “Manifiesto” de Elian Chali, el artista cordobés de éxito internacional, cuyas creaciones se exhiben desde octubre y hasta el 15 de febrero de 2020 inclusive.

En cuanto a los acústicos, en enero se realizó la presentación de Soledad Pastorutti como parte del ciclo de acústicos “Música en Colores”, a través de un convenio con la emisora radial Cadena 3. Esta programación se extendió durante todo el año y permitió la realización de otros shows con Estelares, Amaia Montero, Los Caligaris, La Beriso, Turf, V-One y Natalie Pérez.

En total, Casa Naranja recibió durante el 2019 a más 32.000 personas y más de 4.000 niños y jóvenes que llegaron a través del programa de visitas de escuelas.

PREMIOS Y DISTINCIONES 2019

En noviembre de 2019, Great Place to Work® consagró a Naranja como la 2da mejor empresa para trabajar en la Argentina dentro de la categoría Empresas con más de 1.000 empleados. Dicha premiación representa el reconocimiento a la Compañía como marca empleadora y mejor calidad del lugar de trabajo.

Durante el mes de mayo, la misma consultora había informado los resultados de dos rankings. Naranja ocupó el primer puesto en el ranking sobre “Los Mejores Lugares para Trabajar para las Mujeres en la Argentina” en la categoría más de 1.000 empleados. Y fue elegida en el puesto 12° entre las mejores empresas para trabajar de Latinoamérica.

Por otro lado, en el ranking MERCO 2019, Naranja obtuvo el 1° puesto de las empresas con mejor reputación del sector financiero y tarjetas de crédito. También obtuvo el puesto 18° entre las 100 empresas de mayor reputación del país, escalando dos posiciones respecto al 2018. En tanto que Alejandro Asrin, Presidente de Naranja, se posicionó entre los 22° líderes empresariales más reconocidos del país, y David Ruda, Presidente Honorario de Naranja, obtuvo el puesto 40° en el mismo ranking.

La compañía participó nuevamente en el Ranking Merco de Responsabilidad Social Empresaria y Gobierno Corporativo, publicado por Clarín, obteniendo el primer puesto en el sector financiero y de tarjetas de crédito, y el puesto N° 22 entre las 100 empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo en la encuesta realizada a 1.465 líderes de opinión (empresarios, ejecutivos de empresas, expertos en RSE, periodistas).

En esa misma línea, la compañía obtuvo el 10° puesto en el ranking MERCO Talento, que monitorea las empresas que más atraen y retienen al talento en el país. Y por primera vez, Naranja recibió el premio de revista Apertura en el Ranking “Mejores Empleadores de Argentina”, obteniendo la 5ta posición.

Por su parte, logró el 20° en el Ranking de Revista Apertura que distingue a las 100 Empresas con Mejor Imagen de Argentina, escalando dos posiciones respecto al ranking del año anterior.

Fintech Americas premió a nuestro presidente, Alejandro Asrin, en representación de Naranja, como uno de los 25 most innovative & transformative bankers in Latin America & The Caribbean. Mientras que Silvana Jachevasky, Gerenta de Digital, obtuvo la mención Woman to Watch 2019, otorgada por Ad Latina.

En tanto, Juan Pablo Mon, Sub-Director de Marketing, recibió el premio como Marketer Innovador en los premios Marketers que organiza Ad Latina. Finalmente, Naranja fue caso de éxito en Google con naranja.com por la optimización en la presentación de contenidos y navegación de la página utilizando las tecnologías Progressive Web App, Contentful y Angular 6.

PERSPECTIVAS 2020

Argentina concluyó el año 2019 con una caída en el nivel de actividad cercana al 3% y con una tasa de inflación anual del 53,8%, el nivel más alto de los últimos 28 años. Asimismo, el crédito en pesos al sector privado en términos reales se redujo 23% durante ese año, variable donde confluyeron los bajos niveles de producción, consumo e inversión, la gran incertidumbre sobre los ingresos reales futuros y las altas tasas de interés.

El cambio de Gobierno, ahora liderado por Alberto Fernández, busca mantener el régimen de flotación de la moneda local en el marco actual de regulación cambiaria, estimular la oferta de crédito al sector privado y propender a una mayor inclusión financiera, atendiendo a las oportunidades y desafíos regulatorios que brindan los avances tecnológicos. Esta visión, sumada al contexto general, hace esperar que haya un impacto positivo en los niveles de consumo.

El Programa Financiero de Argentina para el año 2020 aún no se encuentra cerrado. El acceso a los mercados de deuda todavía no se ha recuperado, a la par que el nuevo gobierno ha anunciado la intención de no solicitar el giro del financiamiento restante autorizado en el Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El nuevo gobierno está diseñando una propuesta de reperfilamiento de la deuda, aunque se desconocen todavía los detalles del esquema que se presentará ante los acreedores.

En relación al mercado cambiario, las medidas tomadas darían lugar a un contexto de relativa estabilidad. La cotización del dólar, luego de la depreciación de 2019, mostraría una tendencia a la baja a lo largo del año 2020, en tanto y en cuanto el Banco Central de la República Argentina permita que la cotización del peso aumente a una tasa que se ubique por debajo de la inflación local.

En cuanto a la política monetaria, 2019 fue un año caracterizado en su mayor parte por la fuerte suba de tasas de interés, con el propósito de contener la devaluación del peso. No obstante, a fines del año se vio un relajamiento de la política monetaria que se continuaría durante el año 2020, con recortes de tasas de interés y emisión de pesos. En cuanto a la tasa de interés de referencia para la política monetaria, se prevé un sendero continuo de reducción. A medida que vayan madurando las nuevas políticas del Banco Central, orientadas al reordenamiento y la reactivación general de la economía, se espera que la demanda real de dinero se recupere. Estas medidas impulsarían que, durante el año, se retome paulatinamente al acceso a la financiación provista tanto por el sector bancario, así

como en el mercado de capitales, a tasa de interés significativamente menores que las existentes durante todo el 2019.

Adicionalmente para el año 2020, conjuntamente con la evolución positiva de las demás variables macroeconómicas, se prevé una reducción en la inflación respecto del año anterior, impactando positivamente en la compañía al no incrementar sus gastos y costos de inversiones al ritmo de los últimos periodos.

A partir de enero del 2020 está previsto un nuevo recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, ajustado al 2%.

Naranja prevé mantener su posición de liderazgo en Argentina como la principal entidad emisora de plásticos a nivel nacional y la marca líder en el interior del país. El objetivo, como siempre, es mejorar la experiencia de sus clientes y ampliar la oferta de productos y servicios. Continuará con los proyectos de Evolución Digital, apostando por un paulatino crecimiento de su portfolio de productos y servicios basados en tecnología, a la mejora continua de la experiencia del cliente y la eficiencia en sus costos. Se continuará desplegando el proyecto de modernización de sus sucursales denominado “Sucursal del Futuro” en las principales ciudades del país, con una metodología de asistencia persona a persona basada en la tecnología. Además, lanzará el programa de fidelización Quiero! a todos los clientes Naranja, renovará la oferta comercial del Marketplace Tienda Naranja, y lanzará una nueva propuesta vinculada al turismo. Todos estos proyectos combinan a la tecnología con la expectativa de mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en los costos.

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, el cual se disponibiliza 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) 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 herramientas de desempeño que el resto de los colaboradores. Asimismo, los diversos Comités tienen sus reglamentos formalizados en las respectivas Actas de Directorio. A su vez, en la página web se encuentra publicada toda la información relevante para inversores y público en general, cumpliendo con la normativa vigente.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

Principios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efectivamente tanto los Directores como los Gerentes de la compañía cuentan con la capacitación necesaria para desenvolverse en su puesto, que se brinda desde el inicio del nuevo rol, por medio del Programa de Nuevo 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 Secretaría de Dirección cumple el rol de apoyo sobre la administración y comunicación al Presidente y al Resto de los Directores y Gerentes. Se encarga habitualmente de facilitar el trabajo de coordinación del Directorio que naturalmente recae en el Presidente y este suele delegarlo. También puede servir como canal o facilitador de comunicación entre el Presidente y los Directores, y entre el Directorio y la Alta Gerencia.

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

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

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

c) COMPOSICION, NOMINACION Y SUCESION DEL DIRECTORIO

Principios

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

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

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

La compañía cuenta con directores que a su vez son colaboradores y/o miembros del grupo, por lo cual se considera que se cumple con lo solicitado en este principio.

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

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

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

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

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

Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.

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

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

D) REMUNERACION

Principios

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

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

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

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

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

E) AMBIENTE DE CONTROL

Principios

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

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

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

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

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

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

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

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

- *Gestionar y monitorear en forma activa e integral los diversos riesgos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes*
- *Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos.*
- *Contribuir a fortalecer la cultura de 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 como así también de la empresa controlante, que tiene como misión evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno con el fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos:

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

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

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

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

de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.

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

F) ETICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

Principios

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

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

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

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

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

El mismo se difunde por medio de campañas de comunicación en la Red Interna y videos institucionales. Como resultado de la conformación de la Gerencia de Compliance, se dará curso a una capacitación durante el año 2020, orientada a todos los colaboradores de la compañía, lo cual deja constancia de quienes la realizaron y genera 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*

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.

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 de Anticorrupción, establece líneas de comportamientos relacionadas con posibles conflictos de intereses.

Instituye el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún interés o beneficio personal (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. A su vez, tampoco permite realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas en la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma.

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

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

G) PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

Principios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- *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° 25

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa
Cifras expresadas en moneda homogénea a la fecha de finalización del ejercicio, en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio:

N° 1363 F° 5857 T° 24/95

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

12 de diciembre de 2094

| COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 2.18) | | | | |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-----------|
| 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 19 de febrero de 2020
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 2019 y 2018**

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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| | Notas | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| | | En miles de pesos | |
| Ingresos por servicios | 6 | 16.869.165 | 18.516.788 |
| Egresos directos por servicios | 7 | (1.978.292) | (2.753.067) |
| Ingresos netos por servicios | | 14.890.873 | 15.763.721 |
| Ingresos por financiación | 8 | 20.503.702 | 24.307.882 |
| Egresos por financiación | 9 | (9.672.419) | (9.323.201) |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | | (4.908.122) | (5.243.542) |
| Ingresos netos por financiación | | 5.923.161 | 9.741.139 |
| Resultado neto por inversiones transitorias | 10 | 2.655.345 | 1.200.774 |
| Total de ingresos operativos | | 23.469.379 | 26.705.634 |
| Cargos por incobrabilidad | 11 | (5.221.007) | (6.534.144) |
| Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad | | 18.248.372 | 20.171.490 |
| Gastos de personal | 12 | (5.496.485) | (7.345.483) |
| Impuestos y tasas | 13 | (4.081.119) | (4.649.773) |
| Gastos de publicidad | 14 | (637.963) | (778.097) |
| Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles | 15 | (1.133.142) | (801.010) |
| Otros egresos operativos | 16 | (5.399.107) | (6.121.926) |
| Total egresos operativos | | (16.747.816) | (19.696.289) |
| Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades | | 1.500.556 | 475.201 |
| Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades | 17 | (9.232) | 692 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | 1.491.324 | 475.893 |
| Impuesto a las ganancias | 18 | (359.614) | (2.386.507) |
| Resultado neto del ejercicio | | 1.131.710 | (1.910.614) |
| Resultado por acción | | | |
| Utilidad básica y diluida por acción | | 400,75 | (676,56) |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| | Notas | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------|-------------------|--------------------|
| | | En miles de pesos | |
| Resultado neto del ejercicio | | 1.131.710 | (1.910.614) |
| Otros resultados integrales | | - | - |
| Otros resultados integrales del ejercicio | | - | - |
| | | | |
| Total resultado integral del ejercicio | | 1.131.710 | (1.910.614) |
| | | | |
| Resultado por acción | | | |
| Utilidad básica y diluida por acción | | 400,75 | (676,56) |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 | | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| | | En miles de pesos | | | | En miles de pesos | |
| ACTIVO | | | | PASIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 19 | 7.270.101 | 7.775.737 | Cuentas por pagar | 26 | 31.548.069 | 35.136.436 |
| Inversiones | 20 | 1.323.511 | - | Deudas bancarias y financieras | 27 | 10.116.470 | 13.109.277 |
| Créditos por servicios prestados | 21 | 49.223.377 | 65.554.977 | Remuneraciones y cargas sociales | 28 | 830.399 | 1.220.488 |
| Otros créditos | 22 | 270.663 | 407.778 | Cargas fiscales | 29 | 1.190.518 | 1.514.708 |
| | | | | Otros pasivos | 30 | 12.148 | 44.762 |
| | | | | Provisión impuesto a las ganancias | 18 | 931.453 | 58.667 |
| Total del Activo Corriente | | 58.087.652 | 73.738.492 | Total del Pasivo Corriente | | 44.629.057 | 51.084.338 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Créditos por servicios prestados | 21 | 414.393 | 1.869.590 | Deudas bancarias y financieras | 27 | 3.390.965 | 13.217.581 |
| Otros créditos | 22 | 7.744 | 9.727 | Otros pasivos | 30 | 7.348 | 15.540 |
| Activo por impuesto diferido | 18 | 1.766.180 | 779.003 | Previsiones | 31 | 108.360 | 99.987 |
| Inversiones en asociadas y otras sociedades | 23 | 12.915 | 3.259 | | | | |
| Activos fijos | 24 | 3.393.204 | 2.776.930 | | | | |
| Activos intangibles | 25 | 1.286.335 | 941.428 | | | | |
| Total del Activo No Corriente | | 6.880.771 | 6.379.937 | Total del Pasivo No Corriente | | 3.506.673 | 13.333.108 |
| | | | | Total del Pasivo | | 48.135.730 | 64.417.446 |
| Total del Activo | | 64.968.423 | 80.118.429 | PATRIMONIO | | 16.832.693 | 15.700.983 |
| | | | | Total del Pasivo y Patrimonio | | 64.968.423 | 80.118.429 |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| | Aportes de los propietarios | | | | Ganancias Reservadas | | | Resultados no asignados | Total del Patrimonio |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------|---------------------|--|-------------------------|----------------------|
| | Capital social (Nota 2.18) | Ajuste integral del capital social | Prima de emisión por fusión | Subtotal | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva para desarrollo de nuevos negocios | | |
| En miles de pesos | | | | | | | | | |
| Saldos al 01.01.2019 | 28.240 | 852.780 | 65.402 | 946.422 | 43.670 | - | 20.314.152 | (5.603.261) | 15.700.983 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 1.131.710 | 1.131.710 |
| Desafectación de Reserva para desarrollo de nuevos negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 44 de fecha 29.04.2019 | - | - | - | - | - | - | (5.603.261) | 5.603.261 | - |
| Saldos al 31.12.2019 | 28.240 | 852.780 | 65.402 | 946.422 | 43.670 | - | 14.710.891 | 1.131.710 | 16.832.693 |
| Saldos al 01.01.2018 | 28.240 | 852.780 | 65.402 | 946.422 | 43.670 | 2.188.278 | 11.816.610 | 3.860.236 | 18.855.216 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | (1.910.614) | (1.910.614) |
| Constitución Reserva para desarrollo de nuevos negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 42 de fecha 04.04.2018 | - | - | - | - | - | - | 6.309.264 | (6.309.264) | - |
| Desafectación saldo de Reserva Facultativa y adición a Reserva para desarrollo de nuevos negocios según acta de Asamblea N° 42 de fecha 04.04.2018 | - | - | - | - | - | (2.188.278) | 2.188.278 | - | - |
| Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 42 de fecha 04.04.2018 | - | - | - | - | - | - | - | (1.243.619) | (1.243.619) |
| Saldos al 31.12.2018 | 28.240 | 852.780 | 65.402 | 946.422 | 43.670 | - | 20.314.152 | (5.603.261) | 15.700.983 |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| | Nota | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|------|---------------------|--------------------|
| | | En miles de pesos | |
| FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | | | |
| Resultado neto del ejercicio | | 1.131.710 | (1.910.614) |
| Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio | 18 | 359.614 | 2.386.507 |
| Más intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas de inversiones | | 9.401.727 | 9.203.951 |
| Más resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda | | 4.908.122 | 5.243.542 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas | 37 | 7.378.954 | 9.228.712 |
| Cambios en activos operativos | 38 | (11.002.559) | (29.204.675) |
| Cambios en pasivos operativos | 39 | 7.709.354 | 7.151.311 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS | | 19.886.922 | 2.098.734 |
| FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Pagos por inversiones no equivalentes de efectivo | | (1.301.187) | - |
| Pagos por compras de activos fijos | | (307.564) | (584.381) |
| Pagos por compras de activos intangibles | | (738.845) | (592.552) |
| Pagos por aportes en efectivo en sociedades asociadas | | (21.483) | - |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (2.369.079) | (1.176.933) |
| FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | | |
| Préstamos bancarios obtenidos | 40 | - | 3.396.552 |
| Acuerdos en cuenta corriente obtenidos | 40 | 2.163.150 | 2.212.851 |
| Emisión de obligaciones negociables | 40 | 1.885.719 | 9.627.499 |
| Pago de dividendos | | - | (775.346) |
| Pago de capital, intereses y gastos de deudas bancarias y financieras | 40 | (3.145.482) | (3.154.141) |
| Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables | 40 | (15.297.487) | (7.331.525) |
| Pago de impuesto a los débitos y créditos bancarios | 40 | (76.670) | (70.009) |
| Pagos de arrendamientos | 40 | (276.996) | - |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (14.747.766) | 3.905.881 |
| AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | 2.770.077 | 4.827.682 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | | 7.775.737 | 4.875.673 |
| Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo | | (3.248.091) | (1.921.137) |
| (Disminución) por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo | | (27.622) | (6.481) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO | 36 | 7.270.101 | 7.775.737 |

En Nota 40 se expone información adicional sobre el Estado de Flujo de Efectivo. Las notas que se acompañan forman parte de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 y 2018
- Nota 5 – Información por segmentos
- Nota 6 – Ingresos por servicios
- Nota 7 – Egresos directos por servicios
- Nota 8 – Ingresos por financiación
- Nota 9 – Egresos por financiación
- Nota 10 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 11 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 12 – Gastos de personal
- Nota 13 – Impuestos y tasas
- Nota 14 – Gastos de publicidad
- Nota 15 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 16 – Otros egresos operativos
- Nota 17 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 18 – Impuesto a las ganancias
- Nota 19 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 20 – Inversiones
- Nota 21 – Créditos por servicios prestados
- Nota 22 – Otros créditos
- Nota 23 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 24 – Activos fijos
- Nota 25 – Activos intangibles
- Nota 26 – Cuentas por pagar
- Nota 27 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 28 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 29 – Cargas fiscales
- Nota 30 – Otros pasivos
- Nota 31 – Provisiones
- Nota 32 – Pasivos Financieros por vencimientos contractuales
- Nota 33 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 34 – Arrendamientos
- Nota 35 – Obligaciones negociables
- Nota 36 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 37 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 38 – Cambios en activos operativos
- Nota 39 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 40 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 41 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 42 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 43 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 44 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 45 – Cesión de cartera
- Nota 46 – Guarda de documentación
- Nota 47 – Contexto económico

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 19 de febrero de 2020.

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.

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

Empresa en marcha

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 y 2018, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad, excepto por las mencionadas a continuación:

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

Sobre la segunda fase de adopción, la CNV emitió la Resolución General 714-E/2017. La misma en sus considerandos hace referencia a que el Banco Central de la República Argentina (en adelante “BCRA”), se encuentra en proceso de adecuación de las normas contables vigentes para las entidades financieras a las NIIF para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, por lo que resuelve exceptuar la aplicación de la nueva normativa referida al deterioro de valor de la cartera crediticia contenida en el punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9, exclusivamente para las sociedades emisoras de tarjetas de crédito, hasta el establecimiento de un cronograma diferenciado de aplicación, en línea con lo dispuesto por el BCRA. Este Organismo emitió la comunicación “A” 6430 con fecha 12 de enero de 2018 estableciendo el 1° de enero de 2020 como fecha inicial de aplicación.

En cumplimiento de las normas de la CNV, la Sociedad no adoptó el punto 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9, siguiendo utilizando en consecuencia, el modelo de deterioro de valor de pérdida incurrida de la NIC 39. No obstante ello, la Sociedad realizó un análisis cuantitativo del impacto en el patrimonio y resultados de la aplicación del modelo de pérdidas esperadas de la NIIF 9, en el cálculo de la desvalorización de sus créditos por servicios prestados. A continuación, se incluye el detalle del mismo y 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:

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

A continuación, se incluye el detalle del mismo:

| | En moneda homogénea del 31.12.2019 | | En moneda heterogénea | |
|---|---|---|---|---|
| | Impactos en Activos / Patrimonio (neto del efecto impositivo) | Impactos en el resultado neto (neto del efecto impositivo) | Impactos en Activos / Patrimonio (neto del efecto impositivo) | Impactos en el resultado neto (neto del efecto impositivo) |
| | Deudor / (Acreedor) | Ganancia / (Pérdida) | Deudor / (Acreedor) | Ganancia / (Pérdida) |
| 31.12.2018 y por el ejercicio finalizado en esa fecha | (1.359.258) | (652.563) | (883.597) | (572.451) |
| 31.03.2019 y por el período finalizado en esa fecha | (1.296.343) | 62.915 | (941.953) | (58.356) |
| 30.06.2019 y por el período finalizado en esa fecha | (1.450.317) | (91.059) | (1.154.020) | (270.423) |
| 30.09.2019 y por el período finalizado en esa fecha | (1.533.821) | (174.563) | (1.372.920) | (489.323) |
| 31.12.2019 y por el ejercicio finalizado en esa fecha | (1.126.588) | 232.670 | (1.126.588) | (242.991) |

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.

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

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 para cosechas de clientes. En función de la misma, se determina un ratio que captura más de las dos terceras partes de los futuros default, con una tasa de default mayor a la media de 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.

| | |
|---|--|
| Segmentos Originaciones de cuentas. Alta de Plan de Pago Total de Deuda. | |
| Morosidad | Incremento considerado significativo |
| <30 días | Deciles de Variación con Precisión>Tasa de Default Media y Recall >66% |

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.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

En 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 y con Plan Z con interés
- 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%. |

Exposición al Default (“EAD”)

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

Pérdida Efectiva en caso de Default (“LGD”)

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

Valor tiempo del dinero

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

Información prospectiva aplicada al 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, la tasa de desempleo, el tipo de cambio, el Indicador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”), el Indicador de Confianza del Consumidor, la tasa BADLAR, la tasa de inflación, PBI, etc. 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 la Gerencia de Research de Banco Galicia.

| Escenarios | Participación |
|------------|---------------|
| Optimista | 15% |
| Base | 70% |
| Pesimista | 15% |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

| Variables Macroeconómicas Proyectadas | Escenario | Q I 2020 | Q II 2020 | Q III 2020 | Q IV 2020 |
|---------------------------------------|-----------|----------|-----------|------------|-----------|
| EMAE Desestacionalizado | Base | (1,0) | 0,0 | 2,4 | 6,5 |
| | Optimista | (2,2) | (0,5) | 1,5 | 4,7 |
| | Pesimista | (4,4) | (5,8) | (6,0) | (4,7) |
| IPC | Base | 52,4 | 51,8 | 45,6 | 40,0 |
| | Optimista | 47,1 | 43,4 | 36,1 | 30,0 |
| | Pesimista | 57,3 | 64,0 | 66,5 | 70,0 |
| Tipo de Cambio Nominal | Base | 61,7 | 62,1 | 33,4 | 27,0 |
| | Optimista | 58,4 | 55,6 | 25,4 | 17,0 |
| | Pesimista | 78,8 | 98,3 | 80,4 | 90,0 |
| Tasa de desempleo | Base | 11,1 | 10,1 | 10,1 | 1,9 |
| | Optimista | 15,8 | (3,4) | 4,6 | (11,8) |
| | Pesimista | 25,3 | 19,2 | 40,1 | 29,9 |
| Tasa Badlar privada | Base | (25,6) | (47,9) | (53,3) | (36,9) |
| | Optimista | (37,6) | (47,0) | (58,3) | (45,2) |
| | Pesimista | 20,0 | (1,8) | (16,6) | 19,0 |
| Salario Real | Base | (7,0) | (6,0) | (0,7) | 1,4 |
| | Optimista | (3,3) | (3,0) | 0,0 | 3,1 |
| | Pesimista | (5,5) | (7,3) | (6,6) | (5,9) |
| PBI real | Base | (2,9) | (2,6) | (2,5) | 1,0 |
| | Optimista | (2,2) | 0,0 | 1,0 | 4,7 |
| | Pesimista | (4,4) | (5,3) | (6,4) | (4,7) |
| Depósitos privados (ARS) | Base | 29 | 30,5 | 36,2 | 45 |
| | Optimista | 31,0 | 35,9 | 42,1 | 47,4 |
| | Pesimista | 19,2 | 18,1 | 18,9 | 22,5 |

Variación Internal

Exposición al Riesgo

Exposición máxima al riesgo de crédito - Instrumentos sujetos a deterioro

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

| Saldos al riesgo crediticio para activos financieros | | | |
|---|------------|-----------|------------|
| Al 31/12/2019 | | | |
| | Saldos | Previsión | Total |
| Tarjetas de Crédito | | | |
| Stage 1 | 46.743.513 | 2.012.191 | 44.731.322 |
| Stage 2 | 2.565.024 | 704.146 | 1.860.878 |
| Stage 3 | 6.121.868 | 4.685.710 | 1.436.158 |

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 las exposiciones por días de mora y stages.

| | 2019 | | | Total |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| | Stage 1 | Stage 2 | Stage 3 | |
| | 12-meses Saldos | Lifetime Saldos | Lifetime Saldos | |
| Días de mora | | | | |
| 0 | 44.281.820 | 538.015 | 264.045 | 45.083.880 |
| ene-30 | 2.461.693 | 160.616 | 90.670 | 2.712.979 |
| 31-60 | | 1.230.309 | 77.333 | 1.307.642 |
| 61-90 | | 636.084 | 46.825 | 682.909 |
| Default | | | 5.642.995 | 5.642.995 |
| Monto bruto | 46.743.513 | 2.565.024 | 6.121.868 | 55.430.405 |
| Previsión | 2.012.191 | 704.146 | 4.685.710 | 7.402.047 |
| Total | 44.731.322 | 1.860.878 | 1.436.158 | 48.028.358 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

A continuación, se detalla el efecto de la aplicación inicial de NIIF 9 realiza sobre la cartera de Tarjetas de crédito:

| | 31 de Diciembre de 2019 (NIIF 9) | 31 de Diciembre de 2019 (NIC 39) | Ajuste en la aplicación inicial de NIIF 9 | 1/1/2020 De acuerdo con NIIF 9 |
|---|---|---|--|--------------------------------------|
| Previsiones por perdidas crediticias | 7.402.047 | 5.792.635 | 1.609.412 | 7.402.047 |
| Cartera Tarjeta de Crédito | 55.430.405 | 55.430.405 | - | - |
| Total Previsión | 7.402.047 | 5.792.635 | 1.609.412 | 7.402.047 |

Otras normas nuevas y modificadas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. La Sociedad ha aplicado la NIIF 16.

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

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

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

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

2.2 Información por segmentos

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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

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

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

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

Con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, la Sociedad absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial "Nevada". Los impactos en la información por segmentos originados a partir de esta absorción, se exponían por separado en la columna identificada como "Nevada". Al 31 de diciembre de 2018 este segmento representaba a la operación residual proveniente de Nevada.

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 han sido reexpresados.

Adicionalmente el BCRA dispuso en función de lo previsto en los artículos 5° y 7°, inciso c), de la Ley 27.468, que lo allí dispuesto será de aplicación para las entidades financieras y casas de cambio sujetas al control del BCRA para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1.1.2020

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.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.3 Moneda funcional y de presentación (cont.)

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

| Mes | Índices FACPCE | Variación respecto del | Índices FACPCE | Variación respecto del |
|--------------------------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| | 2019 | 31.12.2018 | 2018 | 31.12.2018 |
| Diciembre (año anterior) | 184,2552 | 53,8% | 124,7956 | 127,1% |
| Enero | 189,6101 | 49,5% | 126,9887 | 123,2% |
| Febrero | 196,7501 | 44,1% | 130,0606 | 117,9% |
| Marzo | 205,9571 | 37,6% | 133,1054 | 112,9% |
| Abril | 213,0517 | 33,0% | 136,7512 | 107,3% |
| Mayo | 219,5691 | 29,1% | 139,5893 | 103,1% |
| Junio | 225,5370 | 25,7% | 144,8053 | 95,7% |
| Julio | 230,4940 | 23,0% | 149,2966 | 89,9% |
| Agosto | 239,6077 | 18,3% | 155,1034 | 82,7% |
| Septiembre | 253,7102 | 11,7% | 165,2383 | 71,5% |
| Octubre | 262,0661 | 8,2% | 174,1473 | 62,8% |
| Noviembre | 273,2158 | 3,7% | 179,6388 | 57,8% |
| Diciembre | 283,4442 | 0,0% | 184,2552 | 53,8% |

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.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

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.

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 obligaciones negociables mantenidas hasta el vencimiento, Inversiones en Letras del Banco Central de la República Argentina, Inversiones en Letras del Tesoro de la Nación, Comisiones a cobrar, y Créditos varios.

(a) 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 y en obligaciones negociables mantenidas para su intermediación.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

2.7 Inversiones

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

2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

2.9 Desvalorización de activos financieros - Provisión para deudores incobrables

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

Las provisiones de la Sociedad para pérdidas en la cartera de préstamos y otras cuentas por cobrar están directamente vinculadas a la tasa de morosidad vigente en relación con sus carteras pendientes de préstamos personales y saldos de tarjetas de crédito. La Sociedad emplea las NIIF para la preparación de sus Estados Financieros, y particularmente la NIC 39 para el tratamiento del deterioro de activos financieros.

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

Tarjeta 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 2019 y 2018

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.)

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

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

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

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 2019, la Sociedad posee el 5% de las acciones ordinarias de Cobranzas Regionales S.A. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que la Sociedad posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Cobranzas Regionales S.A. y consecuentemente la inversión en aquella se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo con el método de la participación patrimonial proporcional:

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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.)

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 2019 y 2018:

| Sociedad | Porcentaje de tenencia en acciones y votos | | Actividad |
|---------------------------|--|----------|---|
| | 31.12.19 | 31.12.18 | |
| Cobranzas Regionales S.A. | 5% | 5% | Asesoramiento integral para análisis crediticio |

2.11 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

La ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo establecido en el art. 95 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, indicando que el mismo tendrá vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1º 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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

2.11 Impuesto a las ganancias (Cont.)

segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

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

Ambas cuestiones mencionadas en forma precedente fueron tenidas en consideración tanto para la determinación de la provisión de impuesto a las ganancias a pagar al 31 de diciembre de 2019, 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, la Dirección de la Sociedad ha evaluado y considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para el reinicio del ajuste por inflación impositivo se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, ha considerado el mismo en la determinación del impuesto a las ganancias a pagar del ejercicio.

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

2.12 Activos fijos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.12 Activos fijos (Cont.)

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.

(b) Otros intangibles

El saldo reexpresado de otros intangibles asciende a \$42.950 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.15 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

2.16 Arrendamientos

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

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

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

2.17 Previsiones

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

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

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

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.18 Capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado del capital social era el siguiente:

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

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:

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Capital social al inicio del ejercicio | 24.000 | 28.240 | 28.240 |
| Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A. | 4.240 | - | - |
| Capital social al final del ejercicio | 28.240 | 28.240 | 28.240 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

2.19 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por servicios

Comisión por mantenimiento de cuenta

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

Aranceles

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

Otros ingresos por servicios

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

(b) Ingresos por financiación

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

2.20 Estado de Flujo de Efectivo

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

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

2.21 Neteo de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 y 2018 en la Nota 4 siguiente.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

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.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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

Procedimiento de suscripción de tarjetas de crédito y límites de crédito

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

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

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

Límites de crédito

Los límites de crédito se basan en una evaluación de la situación crediticia de cada cliente. A partir de dicha evaluación se define una segmentación en base al nivel de riesgo de cada cliente en cinco niveles: A, B, C, D y E; siendo el segmento A el de menor riesgo y el segmento E el de mayor riesgo. A los efectos de la segmentación, se consideran: los ingresos mensuales, composición familiar, ubicación geográfica, tipo de actividad económica que realiza, rangos de puntuación de score, entre otros. A la cuenta del cliente se le asignan límites de crédito compartidos por todas las tarjetas de la cuenta sean éstas titular o adicional, es decir, el límite de crédito es único por cuenta independientemente de las tarjetas y/o adicionales que posea.

Los límites se asignan automáticamente de acuerdo a la segmentación antes descripta.: (i) el Límite de Saldo Mensual ("LSM") que se determina de acuerdo con los ingresos netos del solicitante, es el monto máximo que podrán sumar las cuotas que vencen cada mes; (ii) el Límite de Compras en Planes Largos ("LCPL"), que es el monto máximo por el cual el cliente puede comprar en planes de 6 o más cuotas utilizando tarjetas de crédito de la sociedad; (iii) el Límite Total de Crédito ("LTC") que es el máximo que puede deber el cliente a Tarjeta Naranja por todo concepto; (iv) el Límite de Saldo para Adelantos de Efectivo, que está determinado en función de la segmentación de riesgo, Ingreso mensual, y el endeudamiento interno como así también en el sistema Financiero no pudiendo exceder del LCPL (Limite de Compra en Planes Largos).

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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

| Segmento de Riesgo | LSM | | | LCPL | | | LTC | | |
|---------------------|--------------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|
| | % del ingreso base | Piso en \$ | Tope en \$ | % del ingreso base | Piso en \$ | Tope en \$ | % del ingreso base | Piso en \$ | Tope en \$ |
| A (más bajo) | 100% | \$5.000 | \$50.000 | 160% | \$7.500 | \$120.000 | 200% | \$8.500 | \$140.000 |
| B | 90% | \$4.500 | \$35.000 | 150% | \$6.000 | \$80.000 | 180% | \$7.000 | \$100.000 |
| C | 80% | \$4.000 | \$22.000 | 140% | \$5.500 | \$50.000 | 170% | \$6.500 | \$60.000 |
| D | 70% | \$3.500 | \$15.000 | 120% | \$5.000 | \$35.000 | 150% | \$6.000 | \$40.000 |
| E (más alto) | 60% | \$3.000 | \$10.000 | 100% | \$4.000 | \$25.000 | 120% | \$4.500 | \$30.000 |

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

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

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

En tal sentido y teniendo en cuenta lo descrito precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------------------|-------------------|-------------|
| | En miles de pesos | |
| Límite de saldo mensual | 51.253.703 | 58.156.290 |
| Límite de compras a largo plazo | 147.519.168 | 190.950.204 |
| Límite de deuda total | 192.863.330 | 251.502.449 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

Experiencia de incumplimientos y pérdidas

Las compras a incluirse en los resúmenes mensuales de la tarjeta de crédito son las realizadas hasta el día 25 de cada mes y el pago debe efectuarse el día 10 del siguiente mes. Existen cuentas que, según su nivel de riesgo, son seleccionadas (previas al vencimiento) para ser gestionadas en forma preventiva. En caso de que una cuenta ingrese en mora, Tarjeta Naranja S.A. ha implementado una estrategia para el recupero de montos adeudados que consiste en tres etapas: (I) gestión de mora temprana a través de procesos internos y proveedores especializados en cobranzas masivas, (II) gestión de mora tardía extrajudicial a través de agencias de cobranzas externas y finalmente (III) procesos de venta de cartera. Los indicadores de deterioro crediticio de 30 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 30 días no estaban en mora y al cierre tienen 30 días de mora) evidenciados para los años 2018 y 2019 fueron en promedio 11,0% y 10,0% respectivamente. Los indicadores de deterioro crediticio de 90 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 90 días no estaban en mora y al cierre tienen 90 días de mora) evidenciados para los años 2018 y 2019 fueron en promedio 1,8% y 2,1% respectivamente.

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

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

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

Exposición máxima al riesgo de crédito:

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

| | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>En miles de pesos</u> | |
| Créditos por servicios prestados netos | 49.637.770 | 67.424.567 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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

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

| | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|---|--------------------------|-------------------|
| | <u>En miles de pesos</u> | |
| Créditos por servicios prestados (A) | 47.798.189 | 64.072.988 |
| Previsión para deudores incobrables (A) | (833.055) | (1.376.159) |

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

| | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|---|--------------------------|-------------------|
| | <u>En miles de pesos</u> | |
| Créditos por servicios prestados (B) | 7.632.216 | 9.574.125 |
| Previsión para deudores incobrables (B) | (4.959.580) | (4.846.387) |

| | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|--|--------------------------|-------------------|
| | <u>En miles de pesos</u> | |
| Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21) | 55.430.405 | 73.647.113 |
| Previsión para deudores incobrables - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21) | (5.792.635) | (6.222.546) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 de diciembre de 2019 y 2018 (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:

| | 31.12.2019 | | 31.12.2018 | |
|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| | % | Créditos | % | Créditos |
| Créditos corrientes | 99% | 55.016.012 | 97% | 71.777.523 |
| Créditos no corrientes | 1% | 414.393 | 3% | 1.869.590 |
| Créditos totales | 100% | 55.430.405 | 100% | 73.647.113 |
| 0 a 30 días | 87% | 47.798.189 | 87% | 64.072.988 |
| Previsión para deudores incobrables | | (833.055) | | (1.376.159) |
| Créditos en mora | | | | |
| 31-90 días | 4% | 1.989.223 | 5% | 3.682.356 |
| Previsión para deudores incobrables | | (695.069) | | (1.249.205) |
| 91-180 días | 2% | 1.381.501 | 4% | 2.945.885 |
| Previsión para deudores incobrables | | (798.270) | | (1.401.409) |
| 181-365 días | 4% | 2.372.266 | 3% | 2.209.413 |
| Previsión para deudores incobrables | | (1.620.384) | | (1.427.168) |
| Más de 365 días | 3% | 1.889.226 | 1% | 736.471 |
| Previsión para deudores incobrables | | (1.845.857) | | (768.605) |
| Previsión para deudores incobrables total | | (5.792.635) | | (6.222.546) |
| Índice de cartera irregular (*) | | 10,18% | | 8,00% |
| Índice de cobertura (**) | | 102,65% | | 105,61% |

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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(b) Riesgo de liquidez

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

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

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

En nota 32 se expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

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

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiamientos obtenidos mediante la emisión de obligaciones negociables y la toma de arrendamientos financieros y préstamos a tasa variable. En todos estos casos, las tasas aplicables son la tasa Badlar Privada (tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$1.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados) y la TM20 (tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$20.000.000, de 30 a 35 días de plazo en bancos privados), ambas publicadas por el BCRA en su página web www.bcr.gov.ar.

Durante el ejercicio 2019 las tasas Badlar y TM20 promedio fueron de 48,88% y 50,86%, respectivamente; mientras que en el ejercicio 2018 las tasas Badlar y TM20 promedio fueron de 34,33% y 35,98%. Esto generó un cargo a resultados, en valores nominales, en concepto de intereses a tasa variable neto de impuesto a las ganancias de \$4.514.468 y \$3.180.773, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(c) Riesgo de mercado (Cont.)

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés fijo y variable vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

| | Al 31 de diciembre de 2019 | | Al 31 de diciembre de 2018 | |
|---------------|----------------------------|------------|----------------------------|------------|
| | Montos en pesos | Porcentaje | Montos en pesos | Porcentaje |
| Tasa fija | - | 0% | 6.103.924 | 25% |
| Tasa variable | 11.745.153 | 100% | 18.083.200 | 75% |
| | 11.745.153 | | 24.187.125 | |

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 2019. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar durante los ejercicios 2019 y 2018 y los cambios son considerados razonablemente posibles, basados en la observación de las condiciones del mercado:

| | Variación adicional en la tasa de interés | Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos (*) | Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos (*) |
|----------------------------------|---|---|--|
| Descenso en la tasa de interés | 1000 puntos básicos | 822.161 | 822.161 |
| Incremento en la tasa de interés | 1000 puntos básicos | (822.161) | (822.161) |
| | Variación adicional en la tasa de interés | Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos (*) | Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos (*) |
| Descenso en la tasa de interés | 2000 puntos básicos | 1.644.321 | 1.644.321 |
| Incremento en la tasa de interés | 2000 puntos básicos | (1.644.321) | (1.644.321) |

(*) Cifras expresadas en valores nominales

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(c) Riesgo de mercado (Cont.)

Si la tasa aplicable a las obligaciones contraídas a tasa variable disminuyera 1000 puntos básicos / 2000 puntos básicos, la ganancia anual neta de impuesto a las ganancias, en valores nominales, aumentaría \$822.161 / \$1.644.321, 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 2019 y 2018 es el siguiente:

| | 31 de diciembre de 2019 | 31 de diciembre de 2018 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | En miles de pesos | |
| Total de Deuda | 48.135.730 | 64.417.446 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.270.101 | 7.775.737 |
| Deuda neta | 40.865.629 | 56.641.709 |
| Patrimonio Total | 16.832.693 | 15.700.983 |
| Capital Total | 57.698.322 | 72.342.692 |
| Índice de endeudamiento | 2,43 | 3,61 |

4.1.3 Estimación del valor razonable

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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Sociedad que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

| Al 31 de diciembre de 2019 En miles de pesos | Nivel 1 | Total |
|---|------------------|------------------|
| Activos | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.065.624 | 7.065.624 |
| Total Activos | 7.065.624 | 7.065.624 |

| Al 31 de diciembre de 2018 En miles de pesos | Nivel 1 | Total |
|---|------------------|------------------|
| Activos | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.094.780 | 7.094.780 |
| Total Activos | 7.094.780 | 7.094.780 |

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 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (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 2019 y 2018:

| 31 de diciembre de 2019 En miles de pesos | Activos / Pasivos a valor razonable | Activos / Pasivos a costo amortizado | Total |
|--|--|--|-------------------|
| Activos Financieros | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.065.624 | 204.477 | 7.270.101 |
| Inversiones | - | 1.323.511 | 1.323.511 |
| Créditos por servicios prestados | - | 49.637.770 | 49.637.770 |
| Otros créditos | - | 278.407 | 278.407 |
| Total Activos Financieros | 7.065.624 | 51.444.165 | 58.509.789 |
| Pasivos Financieros | | | |
| Cuentas por pagar | - | 31.548.069 | 31.548.069 |
| Deudas bancarias y financieras | - | 13.507.435 | 13.507.435 |
| Otros pasivos | - | 19.496 | 19.496 |
| Total Pasivos Financieros | - | 45.075.000 | 45.075.000 |

| 31 de diciembre de 2018 En miles de pesos | Activos / Pasivos a valor razonable | Activos / Pasivos a costo amortizado | Total |
|--|--|--|-------------------|
| Activos Financieros | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7.094.780 | 680.957 | 7.775.737 |
| Créditos por servicios prestados | - | 67.424.567 | 67.424.567 |
| Otros créditos | - | 417.505 | 417.505 |
| Total Activos Financieros | 7.094.780 | 68.523.029 | 75.617.809 |
| Pasivos Financieros | | | |
| Cuentas por pagar | - | 35.136.436 | 35.136.436 |
| Deudas bancarias y financieras | - | 26.326.858 | 26.326.858 |
| Otros pasivos | - | 60.302 | 60.302 |
| Total Pasivos Financieros | - | 61.523.596 | 61.523.596 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.5. Estimaciones y juicios contables

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

4.1.6. Estimaciones y juicios contables importantes

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

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

La Sociedad sigue la guía de la NIC 39 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes, así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio de acuerdo 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2019

| | Córdoba | Centro | NOA | Patagonia | NEA | INBA | ORO | AMBA I | AMBA II | CUYO | No asignable | Efecto re-expresión | Total |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| Ingresos por servicios | 1.413.790 | 1.436.589 | 2.802.333 | 1.259.936 | 1.871.305 | 495.181 | 837.806 | 630.100 | 1.146.188 | 1.079.034 | 895.397 | 3.001.506 | 16.869.165 |
| Egresos directos por servicios | (115.067) | (110.043) | (209.618) | (84.024) | (152.957) | (46.899) | (74.090) | (70.022) | (119.978) | (91.832) | (565.219) | (338.543) | (1.978.292) |
| Ingresos netos por servicios | 1.298.723 | 1.326.546 | 2.592.715 | 1.175.912 | 1.718.348 | 448.282 | 763.716 | 560.078 | 1.026.210 | 987.202 | 330.178 | 2.662.963 | 14.890.873 |
| Ingresos por financiación | 1.618.854 | 1.785.360 | 3.649.868 | 1.795.210 | 2.498.369 | 574.609 | 1.042.780 | 854.012 | 1.379.003 | 1.371.654 | - | 3.933.983 | 20.503.702 |
| Egresos por financiación | (761.287) | (839.588) | (1.716.394) | (844.223) | (1.174.890) | (270.217) | (490.381) | (401.610) | (648.494) | (645.039) | - | (1.880.296) | (9.672.419) |
| Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (4.908.122) | (4.908.122) |
| Ingresos netos por financiación | 857.567 | 945.772 | 1.933.474 | 950.987 | 1.323.479 | 304.392 | 552.399 | 452.402 | 730.509 | 726.615 | - | (2.854.435) | 5.923.161 |
| Resultado neto por inversiones transitorias | 214.287 | 236.327 | 483.131 | 237.632 | 330.708 | 76.061 | 138.032 | 113.045 | 182.538 | 181.565 | - | 462.019 | 2.655.345 |
| Cargos por incobrabilidad | (305.824) | (336.739) | (812.052) | (302.551) | (543.070) | (144.089) | (297.345) | (337.576) | (551.070) | (396.639) | - | (1.194.052) | (5.221.007) |
| Depreciación activos fijos | (6.728) | (9.435) | (17.624) | (9.804) | (7.615) | (3.191) | (7.271) | (10.422) | (5.894) | (4.831) | (302.235) | (354.154) | (739.204) |
| Amortización activos intangibles | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (179.756) | (214.182) | (393.938) |
| Otros egresos operativos | (1.055.458) | (1.111.824) | (2.179.701) | (996.746) | (1.531.490) | (453.934) | (753.158) | (681.484) | (1.088.071) | (996.069) | (1.974.388) | (2.792.351) | (15.614.674) |
| Resultado de inversiones en asociadas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (8.703) | (529) | (9.232) |
| Impuesto a las ganancias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (37.096) | (322.518) | (359.614) |
| Resultado neto del ejercicio | 1.002.567 | 1.050.647 | 1.999.943 | 1.055.430 | 1.290.360 | 227.521 | 396.373 | 96.043 | 294.222 | 497.843 | (2.172.000) | (4.607.239) | 1.131.710 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2018

| | Córdoba | Centro | NOA | Patagonia | NEA | INBA | ORO | AMBA I | AMBA II | CUYO | Nevada | No asignable | Efecto re-expresión | Total |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Ingresos por servicios | 1.013.451 | 973.524 | 1.820.292 | 810.722 | 1.285.922 | 332.352 | 604.268 | 434.779 | 801.186 | 117.555 | 1.030.906 | 613.603 | 8.678.228 | 18.516.788 |
| Egresos directos por servicios | (95.648) | (99.207) | (187.865) | (72.201) | (145.237) | (45.208) | (73.551) | (73.852) | (125.593) | (18.520) | (191.937) | (339.231) | (1.285.017) | (2.753.067) |
| Ingresos netos por servicios | 917.803 | 874.317 | 1.632.427 | 738.521 | 1.140.685 | 287.144 | 530.717 | 360.927 | 675.593 | 99.035 | 838.969 | 274.372 | 7.393.211 | 15.763.721 |
| Ingresos por financiación | 1.210.142 | 1.318.810 | 2.601.233 | 1.396.004 | 1.954.996 | 427.810 | 852.877 | 560.569 | 999.716 | 150.360 | 1.561.346 | - | 11.274.019 | 24.307.882 |
| Egresos por financiación | (463.882) | (505.537) | (997.128) | (535.128) | (749.406) | (163.992) | (326.932) | (214.882) | (383.220) | (57.637) | (774.535) | - | (4.150.922) | (9.323.201) |
| Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda | | | | | | | | | | | | | (5.243.542) | (5.243.542) |
| Ingresos netos por financiación | 746.260 | 813.273 | 1.604.105 | 860.876 | 1.205.590 | 263.818 | 525.945 | 345.687 | 616.496 | 92.723 | 786.811 | - | 1.879.555 | 9.741.139 |
| Resultado neto por inversiones transitorias | 69.927 | 76.206 | 150.311 | 80.667 | 112.968 | 24.721 | 49.283 | 32.392 | 57.768 | 8.688 | 40 | - | 537.803 | 1.200.774 |
| Cargos por incobrabilidad | (349.945) | (328.532) | (655.014) | (326.183) | (554.839) | (156.794) | (339.853) | (340.301) | (588.536) | (34.902) | 106.755 | - | (2.966.000) | (6.534.144) |
| Depreciación activos fijos | (7.684) | (6.472) | (9.987) | (6.357) | (6.130) | (2.773) | (4.997) | (6.177) | (5.443) | (633) | (33.188) | (37.915) | (256.810) | (384.566) |
| Amortización activos intangibles | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (26.722) | (126.739) | (262.983) | (416.444) |
| Otros egresos operativos | (711.140) | (725.766) | (1.383.411) | (673.068) | (1.063.533) | (327.626) | (545.285) | (501.583) | (796.774) | (107.085) | (1.840.289) | (1.445.351) | (8.774.368) | (18.895.279) |
| Resultado de inversiones en asociadas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 344 | 348 | 692 |
| Impuesto a las ganancias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (856.449) | (1.530.058) | (2.386.507) |
| Resultado neto del ejercicio | 665.221 | 703.026 | 1.338.431 | 674.456 | 834.741 | 88.490 | 215.810 | (109.055) | (40.896) | 57.826 | (167.624) | (2.191.738) | (3.979.302) | (1.910.614) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2019

| | Córdoba | Centro | NOA | Patagonia | NEA | INBA | ORO | AMBA I | AMBA II | CUYO | No Asignable | Efecto re-expresión | Total |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 914.406 | 805.936 | 1.673.190 | 827.495 | 1.011.808 | 225.219 | 404.621 | 322.087 | 524.712 | 560.627 | - | - | 7.270.101 |
| Créditos por servicios prestados | 6.243.251 | 5.502.653 | 11.423.967 | 5.649.854 | 6.908.277 | 1.537.717 | 2.762.616 | 2.199.099 | 3.582.557 | 3.827.779 | - | - | 49.637.770 |
| Otros activos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.972.426 | (591.413) | 3.381.013 |
| Activos fijos | 26.244 | 27.560 | 33.610 | 21.373 | 21.209 | 8.931 | 27.732 | 23.725 | 13.324 | 11.371 | 2.098.801 | 2.365.659 | 4.679.539 |
| Total del Activo | 7.183.901 | 6.336.149 | 13.130.767 | 6.498.722 | 7.941.294 | 1.771.867 | 3.194.969 | 2.544.911 | 4.120.593 | 4.399.777 | 6.071.227 | 1.774.246 | 64.968.423 |
| PASIVO | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 4.298.758 | 3.839.367 | 7.668.866 | 3.695.332 | 4.225.262 | 874.067 | 1.720.140 | 920.660 | 1.666.994 | 2.638.623 | - | - | 31.548.069 |
| Deudas bancarias y financieras | 1.698.914 | 1.497.383 | 3.108.690 | 1.537.439 | 1.879.881 | 418.444 | 751.763 | 598.419 | 974.886 | 1.041.616 | - | - | 13.507.435 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 51.243 | 53.940 | 103.832 | 38.836 | 75.515 | 30.746 | 40.455 | 34.252 | 65.537 | 52.320 | 283.723 | - | 830.399 |
| Otros pasivos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.249.827 | - | 2.249.827 |
| Total del Pasivo | 6.048.915 | 5.390.690 | 10.881.388 | 5.271.607 | 6.180.658 | 1.323.257 | 2.512.358 | 1.553.331 | 2.707.417 | 3.732.559 | 2.533.550 | - | 48.135.730 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2018

| | Córdoba | Centro | NOA | Patagonia | NEA | INBA | ORO | AMBA I | AMBA II | CUYO | Nevada | No Asignable | Efecto re-expresión | Total |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 643.491 | 573.828 | 1.169.098 | 542.138 | 688.532 | 150.838 | 291.486 | 221.291 | 365.755 | 408.225 | - | - | 2.721.055 | 7.775.737 |
| Créditos por servicios prestados | 5.579.764 | 4.975.713 | 10.137.355 | 4.700.924 | 5.970.320 | 1.307.928 | 2.527.504 | 1.918.830 | 3.171.498 | 3.539.752 | 298 | - | 23.594.681 | 67.424.567 |
| Otros activos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.475.816 | (276.049) | 1.199.767 |
| Activos fijos | 35.077 | 39.347 | 55.744 | 39.070 | 37.630 | 16.109 | 47.817 | 33.659 | 23.787 | 15.649 | 95 | 490.213 | 2.884.161 | 3.718.358 |
| Total del Activo | 6.258.332 | 5.588.888 | 11.362.197 | 5.282.132 | 6.696.482 | 1.474.875 | 2.866.807 | 2.173.780 | 3.561.040 | 3.963.626 | 393 | 1.966.029 | 28.923.848 | 80.118.429 |
| PASIVO | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 3.633.923 | 3.041.589 | 5.701.089 | 2.724.883 | 3.271.868 | 671.071 | 1.396.974 | 689.749 | 1.231.173 | 216.719 | 261.687 | - | 12.295.711 | 35.136.436 |
| Deudas bancarias y financieras | 1.907.164 | 1.700.699 | 3.464.947 | 1.606.776 | 2.040.656 | 447.050 | 863.901 | 655.856 | 1.084.018 | 1.209.889 | 2.133.031 | - | 9.212.871 | 26.326.858 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 45.010 | 45.215 | 92.485 | 34.733 | 68.234 | 26.513 | 36.378 | 30.006 | 57.752 | 45.215 | 104.474 | 207.373 | 427.100 | 1.220.488 |
| Otros pasivos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.126.982 | 606.682 | 1.733.664 |
| Total del Pasivo | 5.586.097 | 4.787.503 | 9.258.521 | 4.366.392 | 5.380.758 | 1.144.634 | 2.297.253 | 1.375.611 | 2.372.943 | 1.471.823 | 2.499.192 | 1.334.355 | 22.542.364 | 64.417.446 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Comisión por mantenimiento de cuenta | 7.807.072 | 8.270.986 |
| Aranceles | 4.266.325 | 4.716.653 |
| Ingresos cartera de terceros administrada | 69.193 | 177.296 |
| Comisión por renovación | 1.150.929 | 1.270.049 |
| Otros ingresos por servicios | 3.575.646 | 4.081.804 |
| Total | 16.869.165 | 18.516.788 |

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Impresión y gastos de distribución | (447.189) | (642.946) |
| Gastos por servicios de call centers | (393.437) | (332.466) |
| Aperturas | (113.643) | (152.677) |
| Promociones especiales | (121.648) | (241.046) |
| Otros egresos por servicios | (653.613) | (689.905) |
| Gastos por canal de venta telefónica | (248.762) | (694.027) |
| Total | (1.978.292) | (2.753.067) |

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Intereses comercios amigos | 5.420.660 | 4.806.309 |
| Intereses financiación tarjetas de crédito | 9.660.975 | 11.175.098 |
| Intereses préstamos personales | 1.079.120 | 4.720.834 |
| Intereses compensatorios | 2.821.633 | 2.487.458 |
| Intereses punitivos | 1.386.235 | 1.077.563 |
| Ingresos juicios | 18.575 | 40.620 |
| Diferencia de cambio | 116.504 | - |
| Total | 20.503.702 | 24.307.882 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Intereses y gastos por obligaciones negociables | (8.795.469) | (7.581.081) |
| Intereses y gastos bancarios | (764.957) | (1.579.204) |
| Impuesto a los débitos y créditos | (72.517) | (73.355) |
| Otros egresos por financiación | (5.880) | (10.493) |
| Diferencia de cambio | - | (79.068) |
| Arrendamientos | (33.596) | - |
| Total | (9.672.419) | (9.323.201) |

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Intereses plazos fijos | 396.273 | 63.215 |
| Intereses títulos públicos | 390.987 | 162.529 |
| Resultado fondos comunes de inversión | 1.868.085 | 975.030 |
| Total | 2.655.345 | 1.200.774 |

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Cargo por incobrabilidad | (5.461.929) | (6.991.087) |
| Recupero de deudores incobrables | 240.922 | 456.943 |
| Total | (5.221.007) | (6.534.144) |

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Sueldos y cargas sociales | (4.400.500) | (6.063.723) |
| Gratificaciones al personal | (590.040) | (705.623) |
| Movilidad, gastos de representación y viajes | (95.304) | (132.565) |
| Otros gastos de personal | (410.641) | (443.572) |
| Total | (5.496.485) | (7.345.483) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Impuesto sobre los ingresos brutos | (2.597.215) | (2.861.975) |
| Impuestos sobre débitos y créditos | (682.840) | (824.148) |
| Tasa comercio e industria | (754.994) | (901.937) |
| Otros impuestos, tasas y contribuciones | (46.070) | (61.713) |
| Total | (4.081.119) | (4.649.773) |

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------------|-------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Publicidad nacional | (567.700) | (659.381) |
| Publicidad en comercios | (5.031) | (27.879) |
| Publicidad regional | (65.232) | (90.837) |
| Total | (637.963) | (778.097) |

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

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Depreciación de activos fijos (Nota 24) | (739.204) | (384.566) |
| Amortización activos intangibles (Nota 25) | (393.938) | (416.444) |
| Total | (1.133.142) | (801.010) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Alquileres | (92.928) | (427.325) |
| Correo | (85.493) | (118.097) |
| Donaciones | (7.596) | (8.639) |
| Energía eléctrica, gas y comunicaciones | (389.686) | (292.620) |
| Gastos bancarios y financieros | (189.379) | (155.519) |
| Gastos de recaudación y cobranzas | (1.453.838) | (1.364.646) |
| Gastos de informes comerciales y gestión de mora | (688.513) | (697.837) |
| Honorarios de directores y síndicos | (33.642) | (61.696) |
| Honorarios de terceros | (891.027) | (1.422.541) |
| Seguros y seguridad | (504.867) | (577.839) |
| Útiles y papelería | (73.668) | (118.875) |
| Mantenimiento de equipos e inmuebles | (239.639) | (189.640) |
| Gastos de limpieza | (111.067) | (144.725) |
| Otros ingresos y egresos | (637.764) | (541.927) |
| Total | (5.399.107) | (6.121.926) |

NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A. | (9.232) | 692 |
| Total | (9.232) | 692 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2018 | 966.440 | (1) (3.698.186) | (3.730.188) |
| Ajuste impuesto a las ganancias 2017 (3) | 38.226 | (56.217) | (17.991) |
| Pago de impuesto a las ganancias 2017 (4) | | 3.754.403 | - |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio | (225.663) | (2) (1.627.542) | (1.853.205) |
| Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias | | - | (515.311) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 779.003 | (1.627.542) | (2.386.507) |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (5) | 1.027.234 | (1.676.764) | (649.530) |
| Ajuste impuesto a las ganancias (6) | 97.250 | 108.635 | 205.885 |
| Pago de impuesto a las ganancias 2018 (7) | - | 973.843 | - |
| Desafectación Ley 27.541 (8) | (137.307) | - | (137.307) |
| Efecto reexpresión cargo impuesto a las ganancias | - | 545.064 | 221.338 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | 1.766.180 | (1.676.764) | (359.614) |

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo con estimaciones de la Gerencia efectuadas al 7 de febrero de 2018 debería haberse abonado en mayo de 2018 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- (2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo con estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de marzo de 2019 debería abonarse en mayo de 2019 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- (3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2017.
- (4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2017 abonado por la Sociedad.
- (5) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo con estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros deberá abonarse en mayo de 2020 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 31 de diciembre de 2019.
- (6) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2018.
- (7) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2018 abonado por la Sociedad.
- (8) Corresponde a un recupero de Activo por Impuesto Diferido por un cambio en la valuación de este, debido a la modificación de la alícuota del Impuesto a las Ganancias, de acuerdo con la ley 27.541.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$ 1.766.180 y \$ 779.003, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

| | Saldos al 31 de diciembre de 2018 | Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio | Saldos al 31 de diciembre de 2019 |
|----------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| En miles de pesos | | | |
| Créditos por servicios prestados | 1.760.947 | 481.541 | 2.242.488 |
| Activos fijos e intangibles | (1.037.017) | (851.536) | (1.888.553) |
| Canon leasing | (44.571) | (8.382) | (52.953) |
| Cuentas por pagar | 86 | - | 86 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 24.312 | (664) | 23.648 |
| Diferencia de cotización | 328 | (909) | (581) |
| Previsión para contingencias | 32.540 | (2.251) | 30.289 |
| Ajuste por inflación impositivo | - | 1.388.341 | 1.388.341 |
| Otros conceptos | 42.378 | (18.963) | 23.415 |
| Totales | 779.003 | 987.177 | 1.766.180 |

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Corriente

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|------------------|-----------------|
| Provisión impuesto a las ganancias corriente | (1.676.764) | (1.627.542) |
| Pagos a cuenta | 745.311 | 1.568.875 |
| Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente | (931.453) | (58.667) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias | 1.491.324 | 475.893 |
| Tasa del impuesto vigente | 30% | 30% |
| Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto | (447.397) | (142.768) |
| Diferencias permanentes a la tasa del impuesto: | | |
| - Resultado por participación en otras sociedades | (2.769) | 208 |
| - Resultados no gravados (1) | 29.572 | 57.917 |
| - Donaciones y otros gastos no deducibles | (688) | (1.092) |
| - Otros | (419) | (23.481) |
| - Ajuste por Inflación Impositivo | 1.666.009 | - |
| Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias | 205.885 | 5.698 |
| Desafectación Ley 27.541 | (137.307) | 38.075 |
| Efecto reexpresión | (1.672.500) | (2.321.064) |
| Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio | (359.614) | (2.386.507) |

(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 2019 y 2018

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:

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| | En miles de pesos | |
| Total cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias contabilizado | (359.614) | (2.386.507) |
| - Diferencias temporarias a la tasa del impuesto | | |
| - Altas: | | |
| Previsión para deudores incobrables | (846.424) | (501.554) |
| Constitución de previsión para contingencias | 2.251 | (9.573) |
| Provisión gratificaciones a pagar | 664 | (17.681) |
| Depreciaciones de activos fijos | 851.536 | 700.665 |
| Canon Leasing | 8.382 | 14.857 |
| Diferencia de cotización | 909 | 108 |
| Cesión de Cartera | 364.883 | - |
| Otros conceptos | 18.963 | (42.692) |
| Cargos Financieros | - | 43.307 |
| Ajuste por Inflación Impositivo | (1.388.341) | - |
| Diferencia entre DDJJ y provisión del imp. a las ganancias | (108.635) | 56.217 |
| Efecto reexpresión del cargo por impuesto corriente | (221.338) | 515.311 |
| Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales | (1.676.764) | (1.627.542) |
| Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias | 745.311 | 1.568.875 |
| Impuesto a las ganancias a pagar | (931.453) | (58.667) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 19 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Banco cuenta corriente | 2.406.316 | 475.302 |
| Caja y fondo fijo | 724.246 | 1.430.624 |
| Fondos comunes de inversión | 3.589.342 | 5.002.374 |
| Plazo fijo | 204.477 | 680.957 |
| Depósitos en el exterior (Nota 44) | 112 | 814 |
| Recaudaciones a depositar | 345.608 | 185.666 |
| Total | 7.270.101 | 7.775.737 |

NOTA 20 – INVERSIONES

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-------------------|-------------------|------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Títulos públicos | 1.323.511 | - |
| Total | 1.323.511 | - |

| Fecha de inversión | Moneda | Inversión | Valores Nominales | Fecha de vencimiento | Precio Mercado | Valor de libro al 31.12.2019 (*) | Valor razonable al 31.12.2019 |
|--------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------------|
| 06/08/2019 | \$ | LECAP | 821.918 | 26/02/2020 | 0,8265 | 659.950 | 679.315 |
| 06/08/2019 | \$ | LECAP | 857.958 | 11/03/2020 | 0,7990 | 663.561 | 685.508 |
| Total | | | | | | 1.323.511 | 1.364.823 |

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

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------------|-------------------|
| Corrientes | En miles de pesos | |
| Deudores tarjetas de crédito | 53.996.425 | 68.154.607 |
| Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos | (5.657.423) | (6.063.403) |
| Deudores préstamos personales | 1.019.587 | 3.622.916 |
| Previsiones para deudores incobrables préstamos personales | (135.212) | (159.143) |
| Total | 49.223.377 | 65.554.977 |
| No Corrientes | | |
| Deudores tarjetas de crédito | 281.555 | 1.179.574 |
| Deudores préstamos personales | 132.838 | 690.016 |
| Total | 414.393 | 1.869.590 |

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------------|------------------|
| Movimiento cuenta previsión de incobrables | En miles de pesos | |
| SalDOS al comienzo del ejercicio | 6.222.546 | 5.405.963 |
| Aumentos del ejercicio (1) | 5.063.413 | 6.468.655 |
| Aplicaciones y utilizaciones | (545.124) | (1.097.577) |
| Venta de cartera (2) | (1.991.881) | (1.780.405) |
| Efecto reexpresión | (2.956.319) | (2.774.090) |
| SalDOS al cierre del ejercicio | 5.792.635 | 6.222.546 |

(1) El cargo por incobrabilidad de \$5.461.929 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2019 incluye \$398.516 correspondientes a cargos directos y el cargo por incobrabilidad de \$6.991.087 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 al 31 de diciembre de 2018 incluye \$522.432 correspondientes a cargos directos.

(2) Venta de Cartera: el recupero de \$1.991.881 corresponde solo a la cartera que se encuentra activa, no incluye la cartera vendida que corresponde a Cuentas de orden por \$765.270.

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 2019 y 2018, \$817.879 y \$1.916.850, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irrecuperables, considerándose como tales a aquellos que cumplen con los requisitos establecidos por el BCRA en su texto ordenado "Previsiones mínimas por incobrabilidad". Bajo dicha normativa, las deudas de los clientes totalmente provisionadas deberán ser eliminadas del activo a partir del séptimo mes posterior a aquel en que se verifiquen esas circunstancias y contabilizadas en cuentas de orden en tanto la entidad continúe las gestiones de cobro de su acreencia.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|----------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 42) | 2.341 | 2.774 |
| Gastos pagados por adelantado | 7.560 | 13.641 |
| Comisiones a cobrar | 21.651 | 85.072 |
| Anticipos a proveedores | 19.674 | 52.187 |
| Créditos varios con relacionadas (Nota 41) | 29.668 | - |
| Créditos varios | 189.769 | 254.104 |
| Total | 270.663 | 407.778 |
| No Corrientes | | |
| Depósitos en garantía (Nota 42) | 6.764 | 7.681 |
| Gastos pagados por adelantado | 980 | 2.046 |
| Total | 7.744 | 9.727 |

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

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 31.12.2019 | Valor de libros al 31.12.2018 | Información sobre el emisor | | | | | | |
|---------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---|------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------|----------------------|--------------------------------|
| | | | | Actividad principal | Clase de acciones | Cantidad de acciones (1) | Valor nominal de las acciones | Capital | Saldos al 31.12.2019 | |
| | | | | | | | | | Patrimonio | Resultados Ganancia/ (Pérdida) |
| | | En miles de pesos | | | | | | | En miles de pesos | |
| Cobranzas Regionales S.A. | 5% | 12.915 | 3.259 | Asesoramiento integral para análisis crediticio | Ordinarias nominativas | 3.910.000 | 0,1 | 391.000 | 283.224 | (220.199) |
| Totales | | 12.915 | 3.259 | | | | | | | |

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 | Ajuste por cambios en políticas contables (1) | Aumentos | Transferencias | Valor al cierre del ejercicio | Acumuladas al inicio del ejercicio | Bajas | Del ejercicio | Acumuladas al cierre del ejercicio | 31.12.2019 |
| Terrenos | 186.513 | - | - | - | - | 186.513 | - | - | - | - | 186.513 |
| Inmuebles | 1.403.289 | - | - | 19.655 | - | 1.422.944 | (174.088) | - | (31.398) | (205.486) | 1.217.458 |
| Derecho de uso inm, por arrendamiento | - | - | 1.127.915 | - | - | 1.127.915 | - | - | (349.986) | (349.986) | 777.929 |
| Costo adaptación de locales | 997.892 | (414.605) | - | 89.423 | - | 672.710 | (638.619) | 388.287 | (104.563) | (354.895) | 317.815 |
| Muebles y útiles | 416.049 | (133.839) | - | 18.954 | 10.200 | 311.364 | (211.670) | 125.012 | (45.633) | (132.291) | 179.073 |
| Equipos de computación | 941.501 | (331.540) | - | 169.456 | 34.943 | 814.360 | (534.188) | 323.263 | (144.087) | (355.012) | 459.348 |
| Instalaciones y mejoras | 591.003 | (228.146) | - | 10.076 | 5.008 | 377.941 | (312.320) | 212.957 | (63.537) | (162.900) | 215.041 |
| Bienes en deposito | 111.568 | (21.390) | - | - | (50.151) | 40.027 | - | - | - | - | 40.027 |
| Totales al 31.12.19 | 4.647.815 | (1.129.520) | 1.127.915 | 307.564 | - | 4.953.774 | (1.870.885) | 1.049.519 | (739.204) | (1.560.570) | 3.393.204 |

(1) Ver nota 3 (a).

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 | 31.12.2018 |
| Terrenos | 186.513 | - | - | - | 186.513 | - | - | - | - | 186.513 |
| Inmuebles | 1.374.756 | - | 28.533 | - | 1.403.289 | (146.875) | - | (27.213) | (174.088) | 1.229.201 |
| Costo adaptación de locales | 871.321 | (58.769) | - | 185.340 | 997.892 | (577.078) | 53.803 | (115.344) | (638.619) | 359.273 |
| Muebles y útiles | 416.238 | (30.456) | 18.432 | 11.835 | 416.049 | (199.440) | 30.449 | (42.679) | (211.670) | 204.379 |
| Equipos de computación | 943.974 | (191.947) | - | 189.474 | 941.501 | (582.403) | 182.242 | (134.027) | (534.188) | 407.313 |
| Instalaciones y mejoras | 589.978 | (60.642) | 43.070 | 18.597 | 591.003 | (289.580) | 42.563 | (65.303) | (312.320) | 278.683 |
| Bienes en deposito | 61.569 | (39.101) | 494.346 | (405.246) | 111.568 | - | - | - | - | 111.568 |
| Totales al 31.12.18 | 4.444.349 | (380.915) | 584.381 | - | 4.647.815 | (1.795.376) | 309.057 | (384.566) | (1.870.885) | 2.776.930 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 | Aumentos | Valor al cierre del ejercicio | Acumuladas al inicio del ejercicio | Del ejercicio | Acumuladas al cierre del ejercicio | 31.12.2019 |
| Patentes y software | 2.389.697 | 738.845 | 3.128.542 | (1.491.219) | (393.938) | (1.885.157) | 1.243.385 |
| Otros intangibles | 42.950 | - | 42.950 | - | - | - | 42.950 |
| Totales al 31.12.2019 | 2.432.647 | 738.845 | 3.171.492 | (1.491.219) | (393.938) | (1.885.157) | 1.286.335 |

| ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------|------------------|------------------------------------|----------------|
| Conceptos | VALOR DE ORIGEN | | | | AMORTIZACIONES | | | | VALOR RESIDUAL |
| | Valor al inicio del ejercicio | Bajas | Aumentos | Valor al cierre del ejercicio | Acumuladas al inicio del ejercicio | Bajas | Del ejercicio | Acumuladas al cierre del ejercicio | 31.12.2018 |
| Patentes y software | 2.219.851 | (422.706) | 592.552 | 2.389.697 | (1.489.051) | 414.276 | (416.444) | (1.491.219) | 898.478 |
| Otros intangibles | 42.950 | - | - | 42.950 | - | - | - | - | 42.950 |
| Totales al 31.12.2018 | 2.262.801 | (422.706) | 592.552 | 2.432.647 | (1.489.051) | 414.276 | (416.444) | (1.491.219) | 941.428 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Comercios Amigos | 30.923.186 | 33.001.329 |
| Proveedores | 344.496 | 754.028 |
| Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar | 280.387 | 1.381.079 |
| Total | 31.548.069 | 35.136.436 |

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

NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Obligaciones negociables | 7.576.778 | 10.047.868 |
| Préstamos bancarios y financieros | - | 1.224.302 |
| Arrendamientos | 275.066 | 48.032 |
| Acuerdos en cuenta corriente | 2.264.626 | 1.789.075 |
| Total | 10.116.470 | 13.109.277 |
| No Corrientes | | |
| Obligaciones negociables | 2.931.021 | 12.995.088 |
| Arrendamientos | 459.944 | 222.493 |
| Total | 3.390.965 | 13.217.581 |

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

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Sueldos a pagar | 192.825 | 206.135 |
| Cargas sociales | 178.802 | 236.214 |
| Provisiones | 246.767 | 468.901 |
| Gratificaciones al personal | 175.276 | 210.497 |
| Bonificación al personal | 36.729 | 98.741 |
| Total | 830.399 | 1.220.488 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 29 – CARGAS FISCALES

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|------------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Tasa de comercio e industria a pagar | 52.401 | 75.183 |
| Retención y percepciones efectuadas a terceros | 443.878 | 507.047 |
| Impuesto al valor agregado a pagar | 587.528 | 776.552 |
| Ingresos brutos a pagar | 106.711 | 155.926 |
| Total | 1.190.518 | 1.514.708 |

NOTA 30 – OTROS PASIVOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|---------------|
| | En miles de pesos | |
| Corrientes | | |
| Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora | 29.006 | 45.790 |
| Anticipo a Directores | (28.246) | (15.851) |
| Otros pasivos diversos | 11.388 | 14.823 |
| Total | 12.148 | 44.762 |
| No Corrientes | | |
| Otros pasivos diversos | 7.348 | 15.540 |
| Total | 7.348 | 15.540 |

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

NOTA 31 - PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales:

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

La Sociedad se encuentra en discusión con la Agencia de Recaudación Tributaria de la Provincia de Río Negro. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 895 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2010 a junio de 2012. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a \$ 2.747 y \$ 3.895 (\$2.532 a valor nominal) respectivamente.

Además, la Sociedad se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de La Pampa. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$ 2.438 (valor nominal) en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a mayo de 2018. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El 27 de diciembre del 2019 el organismo fiscal mediante resolución hizo lugar parcialmente al Recurso de Reconsideración interpuesto por Tarjeta Naranja S.A. reduciendo el importe reclamado por todo concepto a \$364. Este importe fue cancelado durante enero 2020.

Por otro lado, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Tucumán practicó a la Sociedad una determinación de oficio en su carácter de Agente de Retención del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a diciembre de 2015. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado, obteniendo el 6 de febrero del 2019 un reconocimiento parcial de los montos impugnados, por el excedente la Sociedad realizó el reclamo en el Tribunal Fiscal de la provincia. El importe total reclamado actualizado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a \$6.210 y \$18.430 (\$11.980 a valor nominal) respectivamente.

Asimismo, el 22 de noviembre del 2019 la Sociedad recibió la prevista de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba en la cual reclaman una deuda de Ingresos Brutos por un monto de \$76.637 (Valor nominal).

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales distribuidos a lo largo del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Sociedad posee al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a \$24.788 y \$ 33.700 (\$21.907 a 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.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales:

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 de los mecanismos de ajuste por inflación previstos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, lo que llevó a una absorción de parte sustancial de la Renta Gravada y a exceder cualquier límite razonable de imposición. En el mismo sentido, con fecha 17 de mayo de 2018 se presentó idéntico reclamo correspondiente a la antecesora Tarjetas Cuyanas S.A por los períodos 2014 y 2016 por el importe de \$145.478 en valor nominal. En la misma línea el 27 de septiembre del 2019 la Sociedad presentó el reclamo perteneciente al ejercicio 2017 por el monto de \$326.498 en valor nominal y el 17 de septiembre de 2019 se presentó el del 2018 por la suma total de \$973.843 en valor nominal. Ante la falta de respuesta por parte de AFIP, con fecha 6 de diciembre de 2019 se presentó amparo por mora ante el Tribunal Fiscal de la Nación por los períodos 2014 y 2016 de Tarjeta Naranja S.A. Por otro lado, y habiendo transcurrido el plazo previsto por la norma sin que AFIP se expida al respecto, con fecha 27/12/2019 se presentó demanda 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.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2019:

| | Saldo al inicio del ejercicio | Altas | Bajas | Efecto reexpresión | Pagos | Saldo al cierre del ejercicio |
|------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------------------|
| Cuestiones Tributarias | 21.528 | 20.302 | (3.207) | (6.650) | (1.399) | 30.574 |
| Defensa del Consumidor | 6.855 | 52.000 | (11.484) | (15.759) | (7.606) | 24.006 |
| Cuestiones Laborales | 59.879 | 52.054 | (22.570) | (11.468) | (34.592) | 43.303 |
| Daños y Perjuicios | 11.199 | 10.619 | (8.452) | (843) | (2.720) | 9.803 |
| Otras | 526 | 1.120 | (741) | (147) | (84) | 674 |
| Total | 99.987 | 136.095 | (46.454) | (34.867) | (46.401) | 108.360 |

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

| | Saldo al inicio del ejercicio | Altas | Bajas | Efecto reexpresión | Pagos | Saldo al cierre del ejercicio |
|------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------------------|
| Cuestiones Tributarias | 27.281 | 12.059 | (6.833) | (9.666) | (1.313) | 21.528 |
| Defensa del Consumidor | 14.120 | 7.553 | (1.423) | (5.569) | (7.826) | 6.855 |
| Cuestiones Laborales | 63.371 | 81.663 | (25.528) | (29.725) | (29.902) | 59.879 |
| Daños y Perjuicios | 4.518 | 16.035 | (4.664) | (3.337) | (1.353) | 11.199 |
| Otras | 837 | 2.318 | (2.204) | (288) | (137) | 526 |
| Total | 110.127 | 119.628 | (40.652) | (48.585) | (40.531) | 99.987 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019:

| | 31 de diciembre de 2019 | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | | | | |
| | Menos de 3 meses | De 3 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 5 años | Total |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Cuentas por pagar | 22.384.943 | 9.163.126 | - | - | 31.548.069 |
| Deudas bancarias y financieras (*) | 2.143.415 | 11.469.788 | 2.905.465 | 1.829.583 | 18.348.251 |
| Otros pasivos | 9.316 | 2.824 | - | 7.348 | 19.488 |
| Total Pasivos financieros | 24.537.674 | 20.635.738 | 2.905.465 | 1.836.931 | 49.915.808 |

(*) Incluye intereses futuros a devengar

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2018:

| | 31 de diciembre de 2018 | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | En miles de pesos | | | | | |
| | Menos de 3 meses | De 3 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 5 años | Mayor a 5 años | Total |
| Pasivos financieros | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 32.429.352 | 2.707.084 | - | - | - | 35.136.436 |
| Deudas bancarias y financieras (*) | 4.411.846 | 17.570.146 | 13.967.038 | 7.016.002 | 137.465 | 43.102.497 |
| Otros pasivos | 11.636 | 33.114 | - | 15.540 | - | 60.290 |
| Total Pasivos financieros | 36.852.834 | 20.310.344 | 13.967.038 | 7.031.542 | 137.465 | 78.299.223 |

(*) Incluye intereses futuros

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 33- PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no poseía préstamos bancarios vigentes.

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 31.12.2019 (*) | Servicios de amortización | Servicios de intereses | Tasa de interés |
|------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------|
| Banco Macro S.A. | Pesos (\$) | 16/10/2019 | 15/10/2020 | 2.000.000 | Al vencimiento | Trimestrales | Badlar + 12% |

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

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no poseía acuerdos de commitment.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad había registrado en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas por \$100.000, correspondientes a un acuerdo de commitment con Banco Patagonia S.A. con vigencia desde el 23/03/2018 hasta el 22/03/2019.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS

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

| Conceptos | Valor de Origen | | Depreciaciones | Valor Residual |
|--|-------------------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| | Valor al inicio del ejercicio | Incorporaciones | Cargo del ejercicio | Al 31.12.2019 |
| Inmuebles por Arrendamiento Financiero | 939.248 | - | (20.109) | 919.139 |
| Activos por derechos de uso | - | 1.127.915 | (349.986) | 777.929 |

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

| Conceptos | Valor al inicio del ejercicio | Ajuste por cambios en política contable | Intereses a devengar | Intereses devengados | Pagos | Efecto Reexpresión | Valor al 31.12.2019 |
|--------------------------|-------------------------------|---|----------------------|----------------------|-----------|--------------------|---------------------|
| Pasivo por Arrendamiento | 271.194 | 1.215.668 | (87.753) | 174.813 | (450.635) | (388.277) | 735.010 |

A continuación, se informan los pagos futuros por arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de diciembre de 2019:

| | Pagos futuros de arrendamiento | Valor presente de pagos de arrendamiento |
|--|--------------------------------|--|
| | 31.12.2019 | |
| Hasta 1 año | 376.457 | 275.066 |
| Entre 1 año y 5 años | 665.713 | 445.666 |
| Más de 5 años | 14.481 | 14.278 |
| Menos cargos de financiamiento futuro | (321.641) | - |
| Valor presente de pagos de arrendamiento | 735.010 | 735.010 |
| | 31.12.2019 | |
| Incluidos en los estados financieros como: | | |
| Arrendamientos corrientes | 275.066 | |
| Arrendamientos no corrientes | 459.944 | |
| Total | 735.010 | |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2019, 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\$50.000, 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\$100.000 resultando en un monto máximo total de U\$150.000. 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\$350.000 o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.785 de fecha 16 de noviembre de 2007. Con fecha 26 de marzo de 2010 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del mencionado Programa. Con fecha 27 de abril de 2010 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 16.319.

Posteriormente, la asamblea de accionistas celebrada el 1 de abril de 2011 aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$450.000 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\$650.000 o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.822 de fecha 23 de mayo de 2012.

Adicionalmente, el 19 de marzo de 2015 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del Programa por 5 años. Luego, con fecha 21 de mayo de 2015 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 17.676.

Finalmente, con fecha 4 de abril de 2018 se resolvió mediante asamblea de accionistas aprobar la ampliación de monto del Programa a un valor máximo en circulación de U\$1.000.000 o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 19.508 el 10 de mayo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

| Fecha de colocación | Moneda | Nro. de clase | Monto en miles | Tipo | Plazo | Fecha de vencimiento | Tasa / Precio | Valor Nominal (*) | |
|---------------------|---------|-----------------|----------------|------------------------------------|------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------|
| | | | | | | | | 31.12.19 | 31.12.18 |
| 13/04/2016 | \$ (1) | XXXIII Serie II | 366.908 | Simple, no convertible en acciones | 1.095 días | 13/04/2019 | Tasa Min. 37,00 % / BADLAR + 5,40 % | - | 366.908 |
| 05/05/2016 | \$ (2) | XXIV Serie II | 234.309 | Simple, no convertible en acciones | 1.095 días | 05/05/2019 | Tasa Min. 37,00 % BADLAR + 4,98% | - | 234.309 |
| 29/06/2016 | \$ (3) | XXXIV Serie II | 475.397 | Simple, no convertible en acciones | 1.461 días | 29/06/2020 | Tasa Min. 32,00 % / BADLAR + 4,67 % | 393.286 | 475.397 |
| 26/07/2016 | \$ (4) | XXV | 400.000 | Simple, no convertible en acciones | 1.461 días | 26/07/2020 | Tasa Min. 30,00 % / BADLAR + 3,94% | 395.000 | 400.000 |
| 27/09/2016 | \$ (5) | XXXV Serie II | 774.389 | Simple, no convertible en acciones | 1.461 días | 27/09/2020 | Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 3,99 % | 686.914 | 774.389 |
| 24/10/2016 | \$ (6) | XXVI Serie II | 350.237 | Simple, no convertible en acciones | 1.461 días | 24/10/2020 | Tasa Min. 26,00 % / BADLAR + 4,00% | 350.237 | 350.237 |
| 07/12/2016 | \$ (7) | XXXVI Serie II | 636.409 | Simple, no convertible en acciones | 1.095 días | 07/12/2019 | Tasa Min. 25,25% BADLAR + 4,00 % | - | 636.409 |
| 10/02/2017 | \$ (8) | XXVII Serie II | 500.000 | Simple, no convertible en acciones | 1.095 días | 10/02/2020 | Tasa Min. 23,50% BADLAR + 3,50% | 461.122 | 500.000 |
| 11/04/2017 | \$ (9) | XXXVII | 3.845.700 | Simple, no convertible en acciones | 1.826 días | 11/04/2022 | Tasa Min.15,00 % BADLAR + 3,50 % | 3.845.700 | 3.845.700 |
| 09/06/2017 | \$ (10) | XXVIII Serie I | 128.175 | Simple, no convertible en acciones | 730 días | 09/06/2019 | Tasa Min. 25,00 % / BADLAR + 3,05% | - | 128.175 |
| 09/06/2017 | \$ (10) | XXVIII Serie II | 371.825 | Simple, no convertible en acciones | 1.461 días | 09/06/2021 | Tasa Min. 25,00% / BADLAR + 3,70% | 371.825 | 371.825 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

| Fecha de colocación | Moneda | Nro. de clase | Monto en miles | Tipo | Plazo | Fecha de vencimiento | Tasa / Precio | Valor Nominal (*) | |
|---------------------|---------|---------------|----------------|------------------------------------|----------|----------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------|
| | | | | | | | | 31.12.19 | 31.12.18 |
| 13/11/2017 | \$ (11) | XXXVIII | 503.333 | Simple, no convertible en acciones | 546 días | 13/05/2019 | Tasa Min. 29,50% / TM20 + 4,00% | - | 503.333 |
| 14/02/2018 | \$ (12) | XXXIX | 754.539 | Simple, no convertible en acciones | 546 días | 14/08/2019 | Tasa Min. 26,75% / TM 20 + 3,40% | - | 754.539 |
| 10/04/2018 | \$ (13) | XL Serie I | 597.500 | Simple, no convertible en acciones | 548 días | 10/10/2019 | Tasa Fija 25,98% | - | 597.500 |
| 10/04/2018 | \$ (13) | XL Serie II | 1.402.500 | Simple, no convertible en acciones | 914 días | 10/10/2020 | Tasa Min. 27,00% / Badlar + 3,69% | 1.338.175 | 1.402.500 |
| 15/11/2018 | \$ (14) | XLI Serie I | 854.102 | Simple, no convertible en acciones | 365 días | 15/11/2019 | Tasa Fija 54,00% | - | 854.102 |
| 15/11/2018 | \$ (14) | XLI Serie II | 343.555 | Simple, no convertible en acciones | 547 días | 15/05/2020 | Badlar + 10,00% | 343.555 | 343.555 |
| 17/12/2018 | \$ (15) | XLII | 1.266.303 | Simple, no convertible en acciones | 287 días | 30/09/2019 | Tasa Fija 58,00% | - | 1.266.303 |
| 19/02/2019 | \$ (16) | XLIII | 1.583.895 | Simple, no convertible en acciones | 547 días | 18/08/2020 | Badlar + 7,00% | 1.414.706 | - |

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

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 13 de abril de 2016 la Clase XXXIII de O.N. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$133.092 y Serie II por \$366.908. A la fecha del presente, los capitales de ambas Series se encuentran cancelados.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 05 de mayo de 2016 la Clase XXIV de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$65.691 y Serie II por \$234.309. A la fecha del presente, los capitales de ambas Series se encuentran cancelados.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2016 la Clase XXXIV de O.N. por un total de \$600.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$124.603 y Serie II por \$475.397. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente. Para los dos primeros períodos de interés, la Serie II presentará una tasa de interés mínima del 32% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para los dos primeros Períodos de Intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XXXIV Serie II por un total de \$82.111. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 26 de julio de 2016 la Clase XXV de ON. TC. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XXV por un total de \$5.000. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (5) La Sociedad emitió y colocó el 27 de septiembre de 2016 la Clase XXXV de O.N. por un total de \$1.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$225.611 y Serie II por \$774.389. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la serie II será cancelado al vencimiento. Intereses pagaderos trimestralmente en ambas Series. Para la Serie I, en el primer Período de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 26% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para el primer Período de Intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. Para la Serie II, en los dos primeros Períodos de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 26% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para los dos primeros Períodos de Intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XXXV Serie II por un total de \$87.475. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 24 de octubre de 2016 la Clase XXVI de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$149.763 y Serie II por \$350.237. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 7 de diciembre de 2016 la Clase XXXVI de O.N. por un total de \$846.980. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$210.571 y Serie II por \$636.409. A la fecha del presente, los capitales de ambas Series se encuentran cancelados.
- (8) La sociedad emitió y colocó el 10 de febrero de 2017 la Clase XXVII de ON TC por un total de \$500.000. Esta emisión se realizó bajo la Serie II, siendo la Serie I declarada desierta. El capital será cancelado al vencimiento. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XXVII Serie II por un total de \$38.878. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 11 de abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de US\$250.000 Peso Linked convertidos a un Tipo de Cambio Inicial, equivalentes a \$ 3.845.700. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales con vencimiento el 11/04/2020, el 11/04/2021 y el 11/04/2022. Intereses pagaderos trimestralmente. La Tasa de Interés Mínima será de 15,00% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses serán devengados conforme a esta última, de acuerdo con el suplemento de precio y aviso de resultados.
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de la Serie I ya fue cancelado. El capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (11) La Sociedad emitió y colocó el 13 de noviembre de 2017 la Clase XXXVIII de ON. por un total de \$503.333. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (12) La Sociedad emitió y colocó el 14 de febrero de 2018 la Clase XXXIX de ON. por un total de \$754.539. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (13) La Sociedad emitió y colocó el 10 de abril de 2018 la Clase XL de ON. por un total de \$2.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$597.500 y la Serie II por \$1.402.500. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento. La Serie I pagó intereses al vencimiento, en tanto que la Serie II, trimestralmente. En esta última, para los dos primeros Períodos de Intereses, la Tasa de Interés Mínima será de 27% nominal anual. En caso que la Tasa de Interés aplicable que surja tras el Período de Subasta Pública sea inferior a la Tasa de Interés Mínima, los intereses para los dos primeros Períodos de Intereses serán devengados conforme esta última. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XL Serie II por un total de \$64.325. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.
- (14) La Sociedad emitió y colocó el 15 de noviembre de 2018 la Clase XLI de ON. por un total de \$1.197.657. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$854.102 y la Serie II por \$343.555. El capital de la Serie I ya fue cancelado y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento. Los intereses de la Serie I y de la Serie II serán abonados trimestralmente.
- (15) La Sociedad emitió y colocó el 17 de diciembre de 2018 la Clase XLII de ON. por un total de \$1.266.303. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente se encuentra cancelado.
- (16) La sociedad emitió y colocó el 19 de febrero de 2019 la Clase XLIII de ON. por un total de \$1.583.895. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento. Los intereses serán pagaderos trimestralmente. En el mes de octubre de 2019 La Sociedad recompró valores nominales de la Clase XLIII por un total de \$169.189. El resultado de dicha recompra se encuentra expuesto neto en la línea Intereses y gastos por obligaciones negociables en la nota 9.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos:

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

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

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIV, XXXV, XL, XLI y XLIII 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 descritos precedentemente.

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 36 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Caja y bancos | 3.476.282 | 2.092.407 |
| Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo | 3.793.819 | 5.683.330 |
| Total | 7.270.101 | 7.775.737 |

NOTA 37– AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Constitución de previsión para deudores incobrables | 5.461.929 | 6.991.087 |
| Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos | 89.641 | 78.976 |
| Provisión para remuneraciones y cargas sociales | 721.825 | 1.137.279 |
| Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora (*) | (312) | 61.696 |
| Diferencias de cambio | (116.504) | 79.068 |
| Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades | 9.232 | (692) |
| Bajas de activos fijos | 80.001 | 71.858 |
| Bajas de activos intangibles | - | 8.430 |
| Depreciación de activos fijos | 739.204 | 384.566 |
| Amortización de activos intangibles | 393.938 | 416.444 |
| Total | 7.378.954 | 9.228.712 |

(*) Neto de recuperos

NOTA 38 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------------|---------------------|
| | En miles de pesos | |
| Aumento de créditos por servicios prestados | (11.166.814) | (29.098.265) |
| Disminución/(Aumento) de otros créditos | 164.255 | (106.410) |
| Total | (11.002.559) | (29.204.675) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 39 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Disminución de remuneraciones y cargas sociales | (747.715) | (788.866) |
| Aumento de Comercios Amigos a pagar | 10.710.870 | 12.174.524 |
| Disminución de cuentas por pagar | (1.326.639) | (1.484.255) |
| Aumento de cargas fiscales | 236.788 | 638.941 |
| Pago de Impuesto a las ganancias | (1.080.338) | (3.495.652) |
| (Disminución)/Aumento de otros pasivos | (37.211) | 155.455 |
| Disminución de previsión para contingencias | (46.401) | (48.836) |
| Total | 7.709.354 | 7.151.311 |

NOTA 40 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

| | Al inicio del ejercicio | Ajuste por cambios en políticas contables (1) | Deuda emitida | Pagos de capital, intereses y gastos | Intereses y gastos devengados | Recompra de deuda | Efecto reexpresión | Al cierre del ejercicio |
|--------------------------------|-------------------------|---|------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| Obligaciones negociables | 23.042.956 | - | 1.885.719 | (15.297.487) | 8.842.034 | (46.565) | (7.918.858) | 10.507.799 |
| Deudas bancarias y financieras | 3.283.902 | 1.127.915 | 2.163.150 | (3.499.148) | 876.950 | - | (953.133) | 2.999.636 |
| Total | 26.326.858 | 1.127.915 | 4.048.869 | (18.796.635) | 9.718.984 | (46.565) | (8.871.991) | 13.507.435 |

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

| | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------------|-------------------|
| | En miles de pesos | |
| Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XLIII | 396.088 | - |
| Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XL Serie I y II | - | 169.254 |
| Pago de dividendos Ejercicio 2017 con Lebacks (especies I16Y8; I21J8) | - | 468.274 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien es propietaria de 2.823 acciones que representan el 99,96% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. son de propiedad de Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 456 – 2° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 83%.

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

Con el interés de vincular la marca comercial con nuevos productos que incorporan tecnología y tienen participación en el mundo digital, en diciembre de 2018 Tarjeta Naranja S.A. suscribió con Cobranzas Regionales S.A. un contrato de uso de marcas, permitiendo asociar las mismas a la explotación de una plataforma de pago y dispositivos externos que operen mediante la lectura de tarjetas de banda magnética y chips, bajo la marca Naranja POS.

Dado que para el desarrollo y ejecución del proyecto se evaluó la necesidad de un aumento de \$90.000 del capital social de Cobranzas Regionales S.A., de acuerdo con el porcentaje de la tenencia accionaria de cada socio, con fecha 18 de febrero de 2019 la Asamblea General Extraordinaria ha aprobado dicho aumento, instrumentado mediante la emisión de 900.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 855.000 corresponden a Tarjetas Regionales S.A. y 45.000 a Tarjeta Naranja S.A. En el mismo sentido, con fecha 20 de diciembre de 2019, la Asamblea General Extraordinaria aprobó un nuevo aumento de capital de \$ 300.000 de acuerdo con el porcentaje de la tenencia accionaria de cada socio, instrumentado mediante la emisión de 3.000.000 acciones ordinarias nominativas no endosables, de las cuales 2.850.000 corresponden a Tarjetas Regionales S.A. y 150.000 a Tarjeta Naranja S.A.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2019 con sociedades relacionadas son los siguientes:

| Sociedades Art. 33 Ley 19.550 | | |
|--|--|------------------|
| | Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U. | Total |
| | En miles de pesos | |
| ACTIVO | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2.346.034 | 2.346.034 |
| Total Activo Corriente al 31.12.2019 | 2.346.034 | 2.346.034 |
| Total Activo al 31.12.2019 | 2.346.034 | 2.346.034 |
| PASIVO | | |
| Cuentas por pagar | 281.951 | 281.951 |
| Deudas bancarias y financieras | 28.806 | 28.806 |
| Otros pasivos | 7.206 | 7.206 |
| Total Pasivo Corriente al 31.12.2019 | 317.963 | 317.963 |
| Deudas bancarias y financieras | 121.414 | 121.414 |
| Otros pasivos | 7.348 | 7.348 |
| Total Pasivo No Corriente al 31.12.2019 | 128.762 | 128.762 |
| Total Pasivo al 31.12.2019 | 446.725 | 446.725 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 31 de diciembre de 2019 con otras partes relacionadas son los siguientes:

| Otras partes relacionadas | | | | | |
|---|----------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------|
| | Galicia Seguros S.A. | Cobranzas Regionales S.A. | Personal clave de Dirección | Parque Azul S.R.L. | Total |
| | En miles de pesos | | | | |
| ACTIVO | | | | | |
| Otros créditos | 59 | 29.668 | - | - | 29.727 |
| Total Activo Corriente al 31.12.19 | 59 | 29.668 | - | - | 29.727 |
| Total Activo al 31.12.19 | 59 | 29.668 | - | - | 29.727 |
| PASIVO | | | | | |
| Cuentas por pagar | - | 42.452 | - | 13.982 | 56.434 |
| Sueldos a pagar | - | - | 1.641 | - | 1.641 |
| Otros pasivos | - | - | 270 | - | 270 |
| Total Pasivo Corriente al 31.12.19 | - | 42.452 | 1.911 | 13.982 | 58.345 |
| Total Pasivo al 31.12.19 | - | 42.452 | 1.911 | 13.982 | 58.345 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

| Sociedades Art. 33 Ley 19.550 | | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Banco de Galicia y Bs. As. S.A.U. | Total |
| En miles de pesos | | |
| INGRESOS | | |
| Ingresos por servicios | 72.608 | 72.608 |
| Intereses por depósitos a plazo fijo | 134.316 | 134.316 |
| Total al 31.12.19 | 206.924 | 206.924 |
| EGRESOS | | |
| Alquileres | (6.201) | (6.201) |
| Intereses bancarios y financieros | (151.066) | (151.066) |
| Gastos bancarios | (129.173) | (129.173) |
| Honorarios | (23.025) | (23.025) |
| Total al 31.12.19 | (309.465) | (309.465) |

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

| Otras partes relacionadas | | | | | | | |
|---------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Cobranzas Regionales S.A. | Galicia Seguros S.A. | Parque Azul S.R.L. | Personal clave de Dirección | Golden S.A. | Colores S.A. | Total |
| En miles de pesos | | | | | | | |
| INGRESOS | | | | | | | |
| Ingresos por servicios | 85.353 | 401.082 | 3.420 | - | - | - | 489.855 |
| Ingresos por financiación | - | - | 829 | - | - | - | 829 |
| Total al 31.12.19 | 85.353 | 401.082 | 4.249 | - | - | - | 490.684 |
| EGRESOS | | | | | | | |
| Alquileres | - | - | - | - | (6.352) | (1.838) | (8.190) |
| Honorarios | (569.175) | - | - | - | - | - | (569.175) |
| Honorarios Directores | - | - | - | (1) (31.286) | - | - | (31.286) |
| Sueldos | - | - | - | (44.879) | - | - | (44.879) |
| Total al 31.12.19 | (569.175) | - | - | (76.165) | (6.352) | (1.838) | (653.530) |

(1) No incluye el recupero de honorarios de directores del ejercicio 2018.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2018 con sociedades relacionadas son los siguientes:

| Sociedades Art. 33 Ley 19.550 | | |
|--|---|------------------|
| | Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.U. | Total |
| En miles de pesos | | |
| ACTIVO | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 826.841 | 826.841 |
| Otros créditos | 24.962 | 24.962 |
| Total Activo Corriente al 31.12.2018 | 851.803 | 851.803 |
| Total Activo al 31.12.2018 | 851.803 | 851.803 |
| PASIVO | | |
| Cuentas por pagar | 1.383.693 | 1.383.693 |
| Deudas bancarias y financieras | 48.131 | 48.131 |
| Otros pasivos | 4.230 | 4.230 |
| Total Pasivo Corriente al 31.12.2018 | 1.436.054 | 1.436.054 |
| Deudas bancarias y financieras | 222.492 | 222.492 |
| Otros pasivos | 15.540 | 15.540 |
| Total Pasivo No Corriente al 31.12.2018 | 238.032 | 238.032 |
| Total Pasivo al 31.12.2018 | 1.674.086 | 1.674.086 |

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

| Otras partes relacionadas | | | | |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------|
| | Cobranzas Regionales S.A. | Personal clave de Dirección | Parque Azul S.R.L. | Total |
| En miles de pesos | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| Otros créditos | 23.009 | 371 | - | 23.380 |
| Total Activo Corriente al 31.12.18 | 23.009 | 371 | - | 23.380 |
| Total Activo al 31.12.18 | 23.009 | 371 | - | 23.380 |
| PASIVO | | | | |
| Cuentas por pagar | 76.633 | - | 16.874 | 93.507 |
| Sueldos a pagar | - | 4.340 | - | 4.340 |
| Otros pasivos | - | 28.487 | - | 28.487 |
| Total Pasivo Corriente al 31.12.18 | 76.633 | 32.827 | 16.874 | 126.334 |
| Total Pasivo al 31.12.18 | 76.633 | 32.827 | 16.874 | 126.334 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (CONT.)

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

| Sociedades Art. 33 Ley 19.550 | | |
|---|-----------------------------------|------------------|
| | Banco de Galicia y Bs. As. S.A.U. | Total |
| En miles de pesos | | |
| INGRESOS | | |
| Ingresos por servicios | 179.519 | 179.519 |
| Intereses por depósitos a plazo fijo y Cta. Cte. Remunerada | 4.804 | 4.804 |
| Total al 31.12.18 | 184.323 | 184.323 |
| EGRESOS | | |
| Alquileres | (5.824) | (5.824) |
| Intereses bancarios y financieros | (156.837) | (156.837) |
| Gastos bancarios | (71.701) | (71.701) |
| Honorarios | (44.551) | (44.551) |
| Total al 31.12.18 | (278.913) | (278.913) |

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

| Otras partes relacionadas | | | | | | |
|---------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| | Cobranzas Regionales S.A. | Galicia Seguros S.A. | Parque Azul S.R.L. | Personal clave de Dirección | Golden S.A. | Colores S.A. |
| En miles de pesos | | | | | | |
| INGRESOS | | | | | | |
| Ingresos por servicios | 2.546 | 514.557 | 4.432 | - | - | - |
| Ingresos por financiación | - | - | 1.583 | - | - | - |
| Total al 31.12.18 | 2.546 | 514.557 | 6.015 | - | - | - |
| EGRESOS | | | | | | |
| Alquileres | - | - | - | - | (7.232) | (2.040) |
| Honorarios | (695.658) | - | - | - | - | - |
| Honorarios Directores | - | - | - | (57.667) | - | - |
| Sueldos | - | - | - | (43.435) | - | - |
| Total al 31.12.18 | (695.658) | - | - | (101.102) | (7.232) | (2.040) |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 42 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha sufrido embargos debido a juicios por causas laborales (nota 31) por un total de \$2.341 y \$2.774, 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 XXV (TC), XXVI (TC), XXVII (TC), XXVIII (TC), XXXIV, XXXV, XXXVII, XL, XLI y XLIII emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha abonado \$6.764 y 7.681, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Restricción para la distribución de dividendos

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

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

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 43 – INFORMACIÓN SOBRE GASTOS Y SU APLICACIÓN DE ACUERDO AL ART. 64 INC B) LEY 19.550

| Rubros | Totales al 31.12.2019 | Gastos de administración | Gastos de comercialización | Totales al 31.12.2018 |
|--|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| En miles de pesos | | | | |
| Honorarios a directores y síndicos | 33.642 | 33.642 | - | 61.696 |
| Gratificación al personal | 590.040 | 182.912 | 407.128 | 705.623 |
| Sueldos y cargas sociales | 4.400.500 | 1.368.472 | 3.032.028 | 6.063.723 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 4.081.119 | 730.898 | 3.350.221 | 4.649.773 |
| Movilidad, gastos de representación y viajes | 95.304 | 42.260 | 53.044 | 132.565 |
| Mantenimiento de equipos e inmuebles | 239.639 | 239.639 | - | 189.640 |
| Depreciaciones de activos fijos | 739.204 | 517.443 | 221.761 | 384.566 |
| Amortización de activos intangibles | 393.938 | 393.938 | - | 416.444 |
| Alquileres | 92.928 | 39.000 | 53.928 | 427.325 |
| Útiles y papelería | 73.668 | 6.621 | 67.047 | 118.875 |
| Aperturas de cuentas | 113.643 | - | 113.643 | 152.677 |
| Publicidad y propaganda | 637.963 | - | 637.963 | 778.097 |
| Donaciones | 7.596 | 7.596 | - | 8.639 |
| Energía, gas y comunicaciones | 389.686 | 58.512 | 331.174 | 292.620 |
| Honorarios de terceros | 891.027 | 891.027 | - | 1.422.541 |
| Seguros y seguridad | 504.867 | 15.232 | 489.635 | 577.839 |
| Gastos bancarios y financieros | 189.379 | 189.379 | - | 155.519 |
| Correo | 85.493 | 36.801 | 48.692 | 118.097 |
| Gastos de informes comerciales y gestión de mora | 688.513 | 688.513 | - | 697.837 |
| Gastos de recaudación y cobranzas | 1.453.838 | 1.453.838 | - | 1.364.646 |
| Gastos generales | 1.702.018 | 1.069.714 | 632.304 | 1.675.404 |
| Otros gastos de venta | 248.762 | - | 248.762 | 694.027 |
| Impresiones y gastos de distribución | 447.189 | - | 447.189 | 642.946 |
| Gastos de limpieza | 111.067 | 23.907 | 87.160 | 144.725 |
| Promociones especiales | 121.648 | - | 121.648 | 241.046 |
| Gastos por servicios de call center | 393.437 | 275.878 | 117.559 | 332.466 |
| Totales al 31.12.2019 | 18.726.108 | 8.265.222 | 10.460.886 | |
| Totales al 31.12.2018 | | 8.040.517 | 14.408.839 | 22.449.356 |

(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 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 44 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| Rubros | Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares) | Cambio vigente | Monto en moneda argentina al 31.12.19 | Monto en moneda argentina al 31.12.18 |
|--------------------------------------|---|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| En miles de pesos | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | | | |
| Depósitos en el país | 33.764 | 59,9 | 2.022.309 | 8.398 |
| Depósitos en el exterior | 2 | 58 | 112 | 814 |
| Créditos por servicios prestados | 6.445 | 58 | 373.837 | - |
| Total del activo corriente | | | 2.396.258 | 9.212 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| Otros créditos | | | | |
| Depósitos en garantía | 25 | 58 | 1.450 | 1.415 |
| Total del activo no corriente | | | 1.450 | 1.415 |
| Total del activo | | | 2.397.708 | 10.627 |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| Cuentas por pagar | 977 | 63 | 61.540 | - |
| Recaudación por cuenta de terceros | 310 | 63 | 19.546 | 32.220 |
| Total del pasivo corriente | | | 81.086 | 32.220 |
| Total del pasivo | | | 81.086 | 32.220 |

Ref: U\$: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

| Fecha | Fiduciario | Precio de venta a valores nominales (1) | Cartera Cedida a valores nominales (1) |
|------------|--|---|--|
| 22/3/2019 | Comafi Fiduciario Financiero S.A. (Frankel) | 26.001 | 346.214 |
| 22/3/2019 | Banco Comafi S.A. | 3.984 | 53.059 |
| 08/4/2019 | Comafi Fiduciario Financiera S.A. (Frankel) | 15.448 | 205.702 |
| 08/4/2019 | Banco Comafi S.A. | 2.684 | 35.744 |
| 14/6/2019 | Comafi Fiduciario Financiera S.A. (Frankel) | 1.713 | 24.437 |
| 14/6/2019 | Banco Comafi S.A. | 31.441 | 448.511 |
| 24/9/2019 | Comafi Fiduciario Financiera S.A. (Frankel) | 3.300 | 49.257 |
| 24/9/2019 | Banco Comafi S.A. | 29.665 | 442.773 |
| 15/11/2019 | Igech | 1.905 | 13.027 |
| 22/11/2019 | Gorvix | 754 | 74.307 |
| 28/11/2019 | Angel Rodriguez | 349 | 5.305 |
| 17/12/2019 | Esteban Laguinge | 493 | 4.349 |
| 17/12/2019 | Soc. Alice, Fanlo & Asoc. | 575 | 11.244 |
| 18/12/2019 | Anibal Gustavo Ponce | 486 | 9.106 |
| 18/12/2019 | Julio Reitich - Sergio Bobrosky - Ruben Kossacoff (Gestión integral de cobranza) | 2.958 | 20.025 |
| 19/12/2019 | Comafi Fiduciario Financiera S.A. (Frankel) | 6.020 | 83.036 |
| 19/12/2019 | Banco Comafi S.A. | 32.558 | 449.081 |
| 19/12/2019 | Enrique Amelio Ortiz - Mariano Gustavo Lopez Alaniz | 229 | 4.839 |
| 19/12/2019 | Tomas Silva | 4.880 | 25.479 |
| 20/12/2019 | Francisco Javier Estevez Luco | 118 | 4.856 |
| 23/12/2019 | Ernesto Naveyra - Ida Magdalena Lopez | 176 | 3.520 |
| 23/12/2019 | Gonzalo Intzes - Juan Nallib - Diego Biondolillo | 479 | 14.262 |
| 26/12/2019 | Agencia You Bring SRL | 2.119 | 19.669 |
| 26/12/2019 | Maria Veronica Abramocul - Cesar Adolfo Ramos | 975 | 14.698 |
| 27/12/2019 | Cristian Martinez Lopez, Sosa, Cecilia Valeria | 311 | 4.099 |
| 27/12/2019 | Daniel Ariel Alazia | 89 | 944 |
| | Total | 169.710 | 2.367.543 |

(1) De acuerdo a valores escriturados.

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta 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 2019 y 2018

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

NOTA 46 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

| Sujeto encargado del depósito | Domicilio de ubicación |
|--|---|
| File Management Com S.R.L. (FMC) | Ruta 5 km 4 1/2 - Camino a Alta Gracia - Provincia de Córdoba |
| Administradora de Archivos S.A. (ADEA) | Ruta 36, 31,5km (Planta 3) - Florencio Varela - Provincia de Buenos Aires |
| DataBox de File S.A. | 25 de mayo 821 – Dorrego – Guaymallen - Mendoza |

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

NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico cuyas principales variables han profundizado su volatilidad, evidenciada en una devaluación significativa de la moneda, una inflación anual acumulada a diciembre de 53,8%; y una caída del PBI a septiembre de 2,5% en términos interanuales. La devaluación significativa del peso a partir del mes de agosto aceleró la dolarización de portafolios de inversión y la salida de depósitos en dólares del sistema financiero (generando consecuentemente una caída de las reservas del Banco Central) y un aumento de la tasa de interés de referencia.

Ante esta circunstancia, el anterior Gobierno Nacional y el B.C.R.A. establecieron ciertas medidas, entre las que se encuentran: límites en la adquisición de moneda extranjera para atesoramiento de personas físicas, autorización previa del B.C.R.A. para la formación de activos externos para las empresas y para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior, establecer plazos específicos para ingresar y liquidar exportaciones, diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública, control del precio de los combustibles. El nuevo Gobierno modificó y endureció algunas de estas medidas. Se impuso un impuesto del 30% sobre la adquisición de moneda extranjera, se dispuso un aumento de la alícuota impositiva para exportaciones de productos agropecuarios, aumento de alícuotas del impuesto a los bienes personales, suspensión a aumentos de tarifas de servicios públicos por un plazo de 180 días, doble indemnización sobre despidos por un plazo de 180 días y eximición total o parcial de contribuciones a todas las pequeñas y medianas empresas, además de una moratoria con un nuevo plan de pago de sus deudas.

Este contexto continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos teniendo en consideración las circunstancias descriptas.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

1. REGÍMENES JURÍDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS, OTROS CRÉDITOS Y ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO POR VENCIMIENTO

a) Créditos por servicios prestados de plazo vencido al 31 de diciembre de 2019:

| | Créditos por servicios prestados |
|---|---|
| | En miles de pesos |
| Anteriores al 31/12/18 | 1.889.226 |
| entre el 31/12/18 y el 30/06/19 | 2.372.266 |
| entre el 30/06/19 y el 30/09/19 | 1.381.501 |
| entre el 30/09/19 y el 31/12/19 | 1.989.223 |
| Subtotal | 7.632.216 |
| Previsión Deudores Incobrables (1) | (4.959.580) |
| Total de créditos de plazo vencido | 2.672.636 |

(1) La diferencia de \$ 833.055 total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 5.792.635 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Otros créditos y activo por impuesto diferido sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2019:

| | Otros créditos | Activo impuesto diferido |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|
| | En miles de pesos | |
| Sin plazo establecido | (1) 6.764 | 1.766.180 |

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 6.764 se exponen como otros créditos no corrientes en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

c) Créditos por servicios prestados y otros créditos a vencer al 31 de diciembre de 2019:

| | | Créditos por servicios prestados | Otros créditos |
|----------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|
| | | En miles de pesos | |
| Corrientes | 31/03/20 | 33.958.747 | 264.063 |
| | 30/06/20 | 8.429.909 | 5.382 |
| | 30/09/20 | 3.428.735 | 352 |
| | 31/12/20 | 1.566.405 | 866 |
| | Previsión Deudores Incobrables (1) | (833.055) | - |
| No corrientes | | 414.393 | 980 |

(1) La diferencia de \$ 4.959.580 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 5.792.635 corresponde a una previsión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2019:

No existen deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2019.

b) Deuda sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2019:

Al 31 de diciembre de 2019 tenemos \$ 8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de diciembre de 2019:

| | Cuentas por pagar | Deudas bancarias y financieras | Remuneraciones y cargas sociales | Cargas fiscales | Provisión impuesto a las ganancias | Otros pasivos |
|----------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------|
| | En miles de pesos | | | | | |
| Corrientes | | | | | | |
| 31/03/20 | 22.384.942 | 1.711.902 | 529.832 | 1.190.518 | - | 4.657 |
| 30/06/20 | 9.162.657 | 2.084.496 | 167.211 | - | 931.453 | 3.001 |
| 30/09/20 | 310 | 2.562.964 | 108.593 | - | - | 2.241 |
| 31/12/20 | 160 | 3.757.108 | 24.763 | - | - | 2.241 |
| No corrientes | - | 3.390.965 | - | - | - | 7.348 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

5. CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS, OTROS CRÉDITOS Y ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO POR SUS EFECTOS FINANCIEROS.

a) Créditos por servicios prestados, otros créditos y activo por impuesto diferido en pesos y en dólares

| | Créditos por servicios prestados | Otros créditos | Activo por impuesto diferido |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------------|
| En miles de pesos | | | |
| En pesos | 55.056.568 | 276.957 | 1.766.180 |
| Previsión deudores incobrables \$ | (5.792.635) | - | - |
| En moneda extranjera | 373.837 | 1.450 | - |
| Previsión deudores incobrables U\$S | - | - | - |

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

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

| | Créditos por servicios prestados | Otros créditos | Activo por impuesto diferido |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------------|
| En miles de pesos | | | |
| SalDOS que devengan intereses | 9.069.064 | - | - |
| SalDOS que no devengan intereses | 46.361.341 | 278.407 | 1.766.180 |

6. CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

| | Cuentas por pagar | Deudas bancarias y financieras | Remuneraciones y cargas sociales | Cargas fiscales | Provisión impuesto a las ganancias | Otros pasivos |
|--------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------|
| En miles de pesos | | | | | | |
| En pesos | 31.466.983 | 13.507.435 | 830.399 | 1.190.518 | 931.453 | 19.496 |
| En moneda extranjera | 81.086 | - | - | - | - | - |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

c) Deudas según devenguen o no intereses:

| | Cuentas por pagar | Deudas bancarias y financieras | Remuneraciones y cargas sociales | Cargas fiscales | Provisión impuesto a las ganancias | Otros pasivos |
|----------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------|
| En miles de pesos | | | | | | |
| Saldos que devengan intereses | - | 12.371.346 | - | - | - | - |
| Saldos que no devengan intereses | 31.548.069 | 1.136.089 | 830.399 | 1.190.518 | 931.453 | 19.496 |

7. PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2019, la sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de diciembre de 2019 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 28.246, no existiendo créditos o préstamos con síndicos y parientes de directores y síndicos hasta el segundo grado inclusive, a excepción del uso normal de la tarjeta de crédito.

9. INVENTARIO FÍSICO DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

10. VALUACIÓN DE BIENES DE CAMBIO

La Sociedad no posee bienes de cambio.

11. REVALÚO TÉCNICO DE BIENES DE USO

No existen bienes de uso revaluados técnicamente.

12. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

13. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

14. VALORES RECUPERABLES

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

15. SEGUROS

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

| N° PÓLIZA | ASEGURADORA | TIPO DE SEGURO | VENCIMIENTO | MONTO ASEGURADO (En miles) | VALOR CONTABLE |
|-----------|----------------------------|---|--------------|-------------------------------|----------------|
| 158954 | CHUBB | Multirisgo Operativo Responsabilidad Civil | 15/4/2020 | USD 129.957 | - |
| 846039 | CHUBB | Rc Obra | 15/4/2020 | USD 3.000 | - |
| 985235 | CHUBB | Garantía Inmueble Comercial | 30/6/2020 | \$ 210 | - |
| 2240410 | CHUBB | EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos | 16/5/2020 | \$ 3.000 | - |
| 984212 | CHUBB | Caución vivienda | 22/6/2020 | \$ 350 | - |
| 160018590 | ZURICH | Responsabilidad Civil en exceso | 15/4/2020 | USD 1.000 | - |
| 2242053 | CHUBB | Caución alquiler Inmueble Comercial | 31/5/2020 | \$ 245 | - |
| 2249342 | CHUBB | Caución Medidas cautelares | 10/8/2020 | \$ 1.065 | - |
| 210118215 | ZURICH | Caución | 12/3/2020 | \$ 30 | - |
| 5412991 | RSA - SURA | Seguro de Motos | 15/4/2020 | \$ 10.000 | - |
| 7977 | GALICIA SEGUROS S.A. | Caución Gobierno de la Pcia. de Santiago del Estero | Renov. Anual | \$ 32 | - |
| 10408 | GALICIA SEGUROS S.A. | Caución Municipalidad de Salta | Renov. Anual | \$ 342 | - |
| 2341019 | CHUBB | Seguro de Caucción Municipalidad de Villa Gobernador Galvez | Renov. Anual | \$ 2.322 | - |
| 659130 | SANCOR SEGUROS | Seguro Colectivo de Vida obligatorio | 1/3/2020 | USD 680 | - |
| 10068 | GALICIA SEGUROS S.A. | Seg. De Vida para Colab. Fuera de Convenio | 1/7/2020 | \$ 295.225 | - |
| 500605 | GALICIA SEGUROS S.A. | Seguro Colectivo de Vida obligatorio | 1/10/2020 | \$ 219.794 | - |
| 2288908 | CHUBB | ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS | 17/4/2020 | \$ 180 | - |
| 2296302 | CHUBB | Alquiler comercial | 17/9/2020 | \$ 271 | - |
| 2285485 | CHUBB | Alquiler comercial | 12/6/2020 | - | - |
| 316858 | SANCOR SEGUROS | Robo | 15/4/2020 | USD 762 | - |
| 81802194 | ZURICH | Comb fliar ROSARIO | 15/4/2020 | \$ 15.000 | - |
| 81799100 | ZURICH | Comb fliar CORDOBA | 9/4/2020 | \$ 5.000 | - |
| 81837125 | ZURICH | Comb fliar MENDOZA | 29/10/2020 | \$ 3.000 | - |
| 81833176 | ZURICH | Comb fliar MENDOZA 25 DE MAYO 1246 | 10/9/2020 | \$ 5.450 | - |
| 81825890 | ZURICH | Comb Fliar Complejo Cardinales I | 1/8/2020 | \$ 7.350 | - |
| 81825891 | ZURICH | Comb Fliar Complejo Cardinales II | 1/8/2020 | \$ 7.350 | - |
| 81840435 | ZURICH | Comb Fliar El Chañaral San Rafael Mendoza | 10/10/2020 | \$ 4.200 | - |
| 2301745 | CHUBB | ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS PUBLICOS - Juegos de Azar - Neuquen | 30/4/2020 | \$ 500 | - |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Información Adicional a las Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

| N° PÓLIZA | ASEGURADORA | TIPO DE SEGURO | VENCIMIENTO | MONTO ASEGURADO | VALOR CONTABLE |
|-----------|-------------|---|-------------|-----------------|----------------|
| 2302463 | CHUBB | ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS PUBLICOS - Municipalidad Pueyrredon | 5/2/2020 | \$ 50 | - |
| 2329112 | CHUBB | Caución alquiler - Open Mall | 30/6/2020 | \$ 336 | - |
| 2330034 | CHUBB | Caución alquiler - ITTIG HECTOR CARLOS ARIEL | 30/6/2021 | \$ 605 | - |
| 2330035 | CHUBB | Caución alquiler - PIEDRABUENA RAUL RONALD | 30/6/2021 | \$ 351 | - |
| 2330044 | CHUBB | ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS PUBLICOS - Juegos de Azar - Neuquen | 29/4/2020 | \$ 500 | - |
| 2335569 | CHUBB | Caución alquiler - ARIEL VLADIMIR ANDRES FABIANCIC | 31/8/2021 | \$ 456 | - |
| 2339173 | CHUBB | Caución alquiler - GUTIERREZ PABLO HECTOR | 1/8/2021 | \$ 419 | - |
| 2344062 | CHUBB | Caución alquiler - CEYM | 1/9/2020 | \$ 2.160 | - |
| 2345382 | CHUBB | Caución alquiler - TEOFILO SALEM | 30/11/2020 | \$ 720 | - |
| 2347643 | CHUBB | ADJUDICACION EN SUMINISTROS Y/O SERVICIOS PUBLICOS - EPEC | 9/7/2020 | \$ 11.000 | - |
| 187428 | PREVENCION | ART | - | - | - |
| 33000653 | ZURICH | Accidentes Personales | 31/8/2020 | \$ 1.000 | - |

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de diciembre de 2019 que no hayan sido contabilizadas.

18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen acciones preferidas.

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 42 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2019, contamos 3.257.257 cuentas Naranja habilitadas. Esa cifra llega a los 4.605.250 clientes cuando sumamos las Tarjeta Naranja adicionales.

Durante el periodo se llevaron a cabo 177.849.168 transacciones entre compras en comercios y débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

Al inicio del ejercicio ya se había unificado bajo la marca Naranja la totalidad del parque de tarjetas Nevada producto de la fusión con Tarjetas Cuyanas S. A.

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

El resultado al 31 de diciembre fue una ganancia de \$1.131.710, mostrando un incremento del 159% en valores homogéneos respecto al ejercicio anterior. El patrimonio neto al finalizar el ejercicio ascendió a \$16.832.693 en valores homogéneos.

Financiamiento

Durante el año, Naranja obtuvo un nuevo acuerdo en cuenta corriente por \$2.000.000 (en moneda nominal).

En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables se emitió en el mes de febrero la ON Clase XLIII por \$ 1.583.895 (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 \$15.453.266 (en moneda nominal).

Evolución al 31 de diciembre

Crecimiento digital

Dando continuidad al proyecto de evolución digital, durante 2019 Naranja implementó mejoras para facilitar la originación de cuentas, la gestión de cobranzas a clientes, suscripción al producto HBO Go, contratación de seguros (autos, motos y hogar) y la solicitud de préstamos personales a través de canales digitales.

En originación, se superaron las 75.000 nuevas cuentas a través de los canales digitales de Naranja, lo que representó hacia fin de año niveles del 25% de participación sobre las ventas totales de cuentas. Además, los Clientes continuaron migrando hacia los pagos digitales. A través del Botón de Pago en Naranja Online y en la App Naranja, se alcanzaron las 340.000 operaciones durante diciembre. El 35% de la recaudación por cobranzas a clientes provino del canal online, incluyendo pagos por canales digitales de terceros. Asimismo, durante el 2019 se logró la unificación del acceso a las plataformas digitales, se digitalizaron por completo cuatro productos (préstamos; y seguros para autos, motos y hogar) y se lanzó el primer MVP de personalización de promociones.

Al cierre del ejercicio la compañía cuenta con 1.500.000 de usuarios digitales activos, lo que representa el 50% de la cartera de clientes activos. Del mismo modo, los clientes continuaron migrando hacia los resúmenes de cuentas digitales, totalizando 2.400.000 al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

El despliegue de la Sucursal del Futuro

Durante el primer trimestre de 2019 se diseñó un nuevo modelo de atención para las sucursales. El proyecto, llamado Casas del Futuro, está enfocado en brindar una mejor experiencia a clientes, pasando de espacios para transacciones a lugares para el relacionamiento, asesoramiento y capacitación.

Se realizó la remodelación integral y prueba piloto en las sucursales de Alta Córdoba, San Isidro y Pacheco, donde se implementó este nuevo modelo de atención. Estas sucursales mostraron un renovado diseño de la sucursal con nueva tecnología, livings de atención, tablets y un sistema de atención mucho más ágil. Se incorporaron terminales de autogestión que permiten brindar una atención persona a persona, sin mostradores con el objetivo de una resolución en el primer contacto y asistencia personalizada para que los clientes migren hacia las herramientas digitales. En octubre 2019 finalizó la prueba piloto en estas tres sucursales; finalizando el ejercicio con el despliegue en otras cinco sucursales: Palermo, Río Ceballos, O'Higgins, Río Cuarto y Caballito.

Naranja Viajes y Tienda Naranja

Con el interés de fortalecer la vertical de servicios turísticos y ofrecer a sus clientes una nueva y renovada propuesta de valor, la compañía se encuentra en negociaciones con Despegar.com para celebrar una alianza que permita potenciar el turismo a su ecosistema de productos y servicios digitales. En virtud de ello, en el mes de octubre y de común acuerdo, Naranja y Grupo Estepa S.R.L. (Escapando.com), dieron por finalizado el contrato de licencia por el cual se le otorgaba a esta última el uso de la marca Naranja Viajes.

Por su parte, la plataforma de comercio electrónico disponible para que los titulares de Tarjeta Naranja puedan comprar los productos que ofrecen los Comercios Amigos, comenzó un proceso de evolución. Durante el último trimestre de 2019 se realizaron pruebas pilotos de la renovación de Tienda Naranja con el objetivo de convertirlo en uno de los Marketplace más importantes del país. Su lanzamiento está previsto para 2020.

Promociones y beneficios

Durante el 2019 se alcanzó un promedio mensual de 2.100 promociones en 300 marcas regionales y nacionales. Como parte de los beneficios de verano, en aéreos se realizaron promociones de 6, 9 y hasta 12 cuotas, cero interés, con Aerolíneas Argentinas, Air Europa y GOL; y un acuerdo con Grupo Flecha para pasajes vía terrestre en 6 cuotas cero interés. A través de un acuerdo con Atrápalo.com, Naranja ofreció descuentos de hasta el 50% y 6 cuotas cero interés en espectáculos en Mar del Plata y Capital Federal, además de promociones en Carlos Paz, con 10% de descuento y Plan Zeta (hasta 3 cuotas cero interés) para los principales teatros. En mayo, Naranja participó en el Hot Sale con promociones en sus sitios Tienda Naranja y Naranja Viajes, con descuentos y 14 cuotas, cero interés, en electrodomésticos, tecnología y herramientas.

A partir del 8 de octubre, las tarjetas administradas Naranja Visa y Naranja Mastercard dejaron de participar en el programa Ahora 12.

Desde abril y hasta diciembre (excepto julio y agosto) se llevó a cabo la campaña Smartes en indumentaria, promociones específicas en gastronomía y estaciones de servicio. Incluyó descuentos del 20% los días martes en grandes marcas de todo el país, beneficio al que se le adicionó un 5% extra para clientes con más de 10 años de antigüedad, alcanzando una facturación de \$ 590 millones en todo el país.

Más de 32.000 visitas en Casa Naranja

La agenda cultural 2019 de Casa Naranja comenzó con artes visuales. El 2019 inició con la muestra "Real" del artista Leandro Erlich que fue visitada por más de 12.000 personas entre marzo y junio con entrada libre y gratuita, visitas educativas y visitas guiadas para toda la comunidad. A dicha exhibición le siguió la muestra "Tándem", una exposición colectiva de nueve artistas contemporáneos durante los meses de julio, agosto y septiembre, realizándose talleres y proyecciones gratuitas. Casa Naranja finalizó su programación 2019 con "Manifiesto" de Elian Chali, el artista cordobés de éxito internacional, cuyas creaciones se

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

exhibieron desde octubre y hasta febrero de 2020 inclusive. Por último, la compañía realizó “Música en Colores”, un ciclo de acústicos a través de un convenio con la emisora radial Cadena 3. Esta programación se extendió durante todo el año y permitió la realización de otros shows como Estelares, Amaia Montero, Los Caligaris, La Beriso, Turf, V-One y Natalie Pérez.

En total, Casa Naranja recibió durante el 2019 a más 32.000 personas y más de 4.000 niños y jóvenes que llegaron a través del programa de visitas de escuelas.

Premios y distinciones

En noviembre, Great Place to Work® consagró a Naranja como la 2da mejor empresa para trabajar en la Argentina dentro de la categoría “Empresas con más de 1.000 empleados”. Dicha premiación representa el reconocimiento a la compañía como marca empleadora y mejor calidad del lugar de trabajo. En esa misma línea, la compañía obtuvo el primer puesto en el ranking sobre “Los Mejores Lugares para Trabajar para las Mujeres en la Argentina” en la categoría más de 1.000 empleados. Y fue elegida en el puesto 12° entre las mejores empresas para trabajar de Latinoamérica.

En el ranking MERCOSUR 2019, Naranja obtuvo el 1° puesto de las empresas con mejor reputación del sector financiero y tarjetas de crédito. También obtuvo el puesto 18° entre las 100 empresas de mayor reputación del país, escalando dos posiciones respecto al 2018. En tanto que Alejandro Asrin, Presidente de Naranja, se posicionó entre los 22° líderes empresariales más reconocidos del país, mientras que David Ruda, Presidente Honorario de Naranja, obtuvo el puesto 40° en el mismo ranking.

Finalmente, Naranja logró el 20° lugar en el Ranking de Revista Apertura que distingue a las 100 Empresas con Mejor Imagen de Argentina, escalando dos posiciones respecto al ranking del año anterior.

Perspectivas 2020

A medida que maduren las nuevas políticas del Banco Central orientadas al reordenamiento y la reactivación general de la economía, se espera que la demanda real de dinero se recupere. Con esto se espera que durante el año se retome paulatinamente al acceso a la financiación provista tanto por el sector bancario, así como en el mercado de capitales

Adicionalmente para el año 2020, conjuntamente con la evolución positiva de las demás variables macroeconómicas, se prevé una reducción en la inflación respecto del año anterior, impactando positivamente en la compañía al no incrementar sus gastos y costos de inversiones al ritmo de los últimos periodos.

Naranja prevé mantener su posición de liderazgo en Argentina como la principal entidad emisora de plásticos a nivel nacional y la marca líder en el interior del país. El objetivo, como siempre, es mejorar la experiencia de sus clientes y ampliar la oferta de productos y servicios. Continuará con los proyectos de Evolución Digital, apostando por un paulatino crecimiento de su portfolio de productos y servicios basados en tecnología, a la mejora continua de la experiencia del cliente y la eficiencia en sus costos. Se continuará desplegando el proyecto de modernización de sus sucursales denominado “Sucursal del Futuro” en las principales ciudades del país, con una metodología de asistencia persona a persona basada en la tecnología. Además, lanzará el programa de fidelización Quiero! a todos los clientes Naranja, renovará la oferta comercial del Marketplace Tienda Naranja, y lanzará una nueva propuesta vinculada al turismo. Todos estos proyectos combinan, la tecnología con la expectativa de mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en los costos.

A partir de enero del 2020 está previsto un nuevo recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, ajustado al 2%.

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019

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 | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cuentas habilitadas (cantidad en miles) | 3.257 | 3.413 | 2.977 |
| Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1) | 6,16 | 4,79 | 3,62 |

| Nevada | 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) | - | 3,36 | 3,02 |

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

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

| Transacciones Naranja | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cantidades en miles (hasta diciembre) (1) | 177.849 | 166.330 | 150.033 |
| Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1) | 19.161.566 | 14.090.812 | 10.196.831 |
| Arancel promedio de comercios | 2,08% | 2,19% | 2,33% |

| Transacciones Nevada | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cantidades en miles | - | 20.142 | 7.837 |
| Importe promedio mensual (en miles de pesos) | - | 1.494.013 | 1.722.122 |

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

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

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

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Tarjetas Naranja Clásica y Oro | 4.605 | 4.777 | 4.266 |
| Tarjetas Naranja Visa | 3.451 | 3.504 | 2.968 |
| Tarjetas Naranja MasterCard | 454 | 491 | 531 |
| Tarjetas Naranja Amex | 49 | 46 | 41 |
| Tarjetas Nevada | - | - | 960 |
| Tarjetas Nevada Visa | - | - | 551 |
| Total | 8.559 | 8.818 | 9.317 |

CUADRO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activo corriente | 58.087.652 | 73.738.492 | 76.111.606 |
| Activo no corriente | 6.880.771 | 6.379.937 | 6.724.930 |
| Activo | 64.968.423 | 80.118.429 | 82.836.536 |
| Pasivo corriente | 44.629.057 | 51.084.338 | 44.056.043 |
| Pasivo no corriente | 3.506.673 | 13.333.108 | 19.925.275 |
| Pasivo | 48.135.730 | 64.417.446 | 63.981.318 |
| Patrimonio | 16.832.693 | 15.700.983 | 18.855.218 |

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Total ingresos operativos | 23.469.379 | 26.705.634 | 26.954.317 |
| Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad | 18.248.372 | 20.171.490 | 23.618.186 |
| Total egresos operativos | (16.747.816) | (19.696.289) | (16.641.688) |
| Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades | (9.232) | 692 | 6.541 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 1.491.324 | 475.893 | 6.983.039 |
| Impuesto a las ganancias | (359.614) | (2.386.507) | (3.730.188) |
| Resultado neto del ejercicio | 1.131.710 | (1.910.614) | 3.252.851 |
| Resultado integral del ejercicio | 1.131.710 | (1.910.614) | 3.252.851 |

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---|--------------|-------------|-------------|
| Fondos generados / (aplicados) por las actividades operativas | 19.886.922 | 2.098.734 | 6.584.350 |
| Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión | (2.369.079) | (1.176.933) | (1.162.945) |
| Fondos generados por las actividades de financiación | (14.747.766) | 3.905.881 | (6.058.758) |
| Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el ejercicio | 2.770.077 | 4.827.682 | (637.354) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 7.775.737 | 4.875.673 | 5.190.224 |
| Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión | - | - | 736.628 |
| Resultado por exposición a la inflación atribuible al efectivo | (3.248.091) | (1.921.137) | (418.361) |
| Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes | (27.622) | (6.481) | 4.538 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO | 7.270.101 | 7.775.737 | 4.875.675 |

ÍNDICES

| | 31.12.19 | 31.12.18 | 31.12.17 |
|----------------------------|-------------------------|----------|----------|
| Liquidez | 1,302 | 1,443 | 1,728 |
| Endeudamiento | 2,860 | 4,103 | 3,393 |
| Solvencia | 0,350 | 0,244 | 0,295 |
| Inmovilización del capital | 0,106 | 0,080 | 0,081 |
| ROE del ejercicio | ⁽¹⁾ 6,96% | (11,06%) | 19,78% |
| ROA del ejercicio | ⁽²⁾ 1,56% | (2,34%) | 4,21% |

(1) Rdo del periodo/ (Patrimonio 12/19+ Patrimonio 12/18) /2

(2) Rdo del periodo/ (Activo 12/19+ Activo 12/18)/2

Véase nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2020
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Lic. Miguel Ángel Peña
Vicepresidente en ejercicio de la
presidencia

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en las notas 2.1.1 a los estados financieros, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria de aplicación, para entidades como la Sociedad, del punto 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2019, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

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

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la nota 2.1.1 de los estados financieros adjuntos, en la que se describe en forma cuantitativa y cualitativa la diferencia entre el marco de información contable de la CNV y las NIIF, considerando que la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” fue excluida transitoriamente por la CNV del marco contable para entidades como la Sociedad.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

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

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

c.1.) estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

| | <u>31.12.2019</u> | <u>31.12.2018</u> |
|------------|--------------------------|-------------------|
| | <u>En miles de pesos</u> | |
| Activo | 64.968.423 | 80.118.429 |
| Pasivo | 48.135.730 | 64.417.446 |
| Patrimonio | 16.832.693 | 15.700.983 |

c.2.) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia y pérdida de \$1.131.710 y de \$1.910.614, respectivamente;

d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observación que formular;

e) al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$97.652.670,01, no siendo exigible a dicha fecha;

f) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 representan:

f.1.) el 78,45% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;

f.2.) el 12,79% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;

f.3.) el 10,49% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

Córdoba, 19 de febrero de 2020

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Directores y Accionistas de
Tarjeta Naranja S.A.
Domicilio legal: La Tablada 451
CORDOBA-ARGENTINA
CUIT: 30-68537634-9

DOCUMENTOS EXAMINADOS

1. En nuestro carácter de síndicos de Tarjeta Naranja S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5to. del art. 294 de la Ley General de Sociedades, hemos revisado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante "la Entidad") que comprenden a:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019,
- los estados de resultados y de otros resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019;
- los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019,
- resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Adicionalmente, hemos revisado el Inventario y la Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se los presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrecciones significativas. Tal como se indica en las notas 2.1.1 a los estados financieros, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción transitoria de aplicación, para entidades como la Sociedad, del punto 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF N° 9.

RESPONSABILIDAD DEL SÍNDICO

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los documentos examinados en el punto 1., en base a las revisiones que efectuamos con el alcance detallado en el punto 4.

4. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas legales de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría vigentes e incluyan la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos tenido en cuenta la auditoría efectuada por el auditor externo Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 19 de febrero de 2020 sin salvedades, el que fue llevado a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción.

Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Dado que no es nuestra responsabilidad efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Entidad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

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

CONCLUSION

- Sobre la base de nuestras revisiones, con el alcance descrito en el punto 4. precedente, y teniendo en cuenta el informe de auditoría del Auditor Externo, en nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el punto 1, se presentan en todos sus aspectos significativos, en forma razonable y en conformidad con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- Con respecto a la Memoria, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.
- En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular. Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la nota 2 a los estados financieros adjuntos, en la que se identifica el efecto que, sobre dichos estados financieros, tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por la CNV del marco contable aplicable a las entidades como la Sociedad.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informamos que:

- I. los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes;
- II. los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2019 se encuentran asentados en el libro de “Inventarios y Balances” y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y disposiciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- III. de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Córdoba, 19 de febrero de 2020.

Dr. Jorge F. GREGORAT