

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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 2017



MEMORIA 2017

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° 23 de la sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2017.

SITUACIÓN ECONÓMICA **(cifras expresadas en miles de pesos)**

Tarjeta Naranja S.A. mantuvo en 2017 su posición de liderazgo en Argentina, siendo la principal entidad emisora de plásticos a nivel nacional y la marca líder en el interior del país.

Al 31 de diciembre de 2017, contamos con 2.976.602 cuentas habilitadas Naranja y 781.222 cuentas habilitadas Nevada, de las cuales 130.834 cuentas poseen ambas marcas. Considerando a los poseedores de plásticos adicionales, significan para la empresa un total de 5.050.085 clientes. En tanto, el total de tarjetas habilitadas es de 9.317.023 incluyendo Tarjeta Naranja, Tarjeta Naranja Visa, Tarjeta Naranja Mastercard, Tarjeta Naranja American Express, Tarjeta Nevada y Tarjeta Nevada Visa. Las transacciones anuales de Naranja crecieron un 5% y si consideramos la incorporación de Nevada, dicho crecimiento es del 10%. A su vez, el consumo promedio por cuenta durante el año, reflejó un aumento del 30% en valores nominales.

Al cierre del ejercicio, los ingresos netos operativos fueron de \$ 11.833.143, lo que significa un crecimiento del 53% respecto de 2016 afianzando la tendencia positiva en la generación de ingresos. Dicho resultado es producto del incremento del 44% de los ingresos netos por servicios y el 63% de los ingresos netos por financiación.

El cargo de incobrabilidad representó un 11.3 % de los ingresos operativos (los ingresos netos por servicios más los ingresos netos por financiación) aumentando el 1.6% sobre ingresos operativos respecto del ejercicio anterior.

Los egresos operativos se incrementaron un 38% con respecto al último año, debido fundamentalmente al aumento del 30% de los costos laborales modificados por acuerdos sindicales, a la suba en las erogaciones de impuestos debido al aumento de los ingresos y a los aumentos que sufrieron los demás gastos operativos, en particular el aumento de los gastos de recaudación.

Como consecuencia, el resultado neto se incrementó un 71% con respecto a 2016, alcanzando una utilidad neta de \$2.467.644.

El patrimonio neto al finalizar el año ascendió a \$7.850.811. La distribución de dividendos, aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 30 de marzo de 2017, fue de \$360.000.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(cifras expresadas en miles de pesos)

Producto de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A., a partir del 1° de octubre de 2017 la Sociedad incorporó a su patrimonio Deudas Bancarias y Financieras de dicha compañía por un total de \$2.468.721. Desde la fecha mencionada, la Sociedad realizó pagos sobre dichas Deudas por \$279.074, importe que incluye amortización de capital e intereses.

Obligaciones Negociables: en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables se emitió en el mes de abril la ON Clase XXXVII por USD250.000 peso linked, equivalentes a \$3.845.700 y en el mes de noviembre, la ON Clase XXXVIII por un total de \$503.333. Se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables por \$2.677.853 y U\$S69.681 correspondientes a la última amortización de capital y pago de intereses de la Obligación Negociable Internacional Clase XIII.

Préstamos Bancarios y Financieros: se obtuvieron nuevos préstamos y acuerdos en cuenta corriente con diversas instituciones bancarias por \$546.000. A su vez se prorrogaron otros por un total de \$364.000 y se realizaron pagos por amortizaciones de capital e intereses por \$2.498.657 Actualmente, la compañía cuenta con diversas líneas bancarias disponibles no utilizadas.

Arrendamientos Financieros: se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos financieros por \$80.809.

Operaciones de derivados: hasta el 28 de enero de 2017 la Sociedad contó con operaciones a término para cubrir riesgos de flujo de fondos de la deuda denominada en moneda extranjera. Los instrumentos derivados celebrados fueron concertados por la Dirección de la Sociedad en el ejercicio anterior para la administración del riesgo de variables financieras generado por la volatilidad en el tipo de cambio y su impacto sobre

los flujos de fondos vinculados. Al cierre de ejercicio, la Sociedad no cuenta con operaciones a término.

REDUCCIÓN DE ARANCELES A COMERCIOS

A partir del mes de abril, comenzó la reducción voluntaria del arancel máximo para las ventas en Comercios Amigos, bajando del 3% al 2,5%.

Para enero de 2018, está previsto el segundo tramo del recorte voluntario del arancel máximo, para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose al 2,35%.

NARANJA SE RE NUEVA

En marzo de 2017 Naranja presenta su nueva personalidad de marca, fiel a su esencia, que transmite energía y contagia alegría.

Nos re-novamos, cambiamos nuestro nombre, históricamente reconocido como “Tarjeta Naranja”, y pasamos a ser “Naranja”. Diseñamos un nuevo logo, que está pensado dentro del ecosistema digital y es fácil de reconocer, con nueva estética que amplía su valor.

Este cambio visual, acompaña la reconversión de Naranja, que potenciará sus productos y servicios ya existentes de rubros Editoriales, Tecnología, Seguros, Préstamos y Planes de financiación. En palabras de Alejandro Asrin, Presidente de Naranja: “Esta nueva identidad también representa nuestra búsqueda por ser una empresa basada en la experiencia del cliente, ensanchando el horizonte de acción, con el respaldo de una cultura organizacional basada en colaboradores competentes, motivados y felices por lo que hacen”.

REDEFINICIÓN DE LA VISIÓN, MISIÓN Y PROPÓSITO

Con la firme intención de dejar expreso hacia dónde vamos y de qué manera lo queremos lograr, redefinimos nuestra **visión**: “Ser la empresa líder en servicios financieros y no financieros, a la vez, la más admirada y querida por Colaboradores, Clientes y comunidad en general”.

Además, también adecuamos nuestra **misión**, que es “Conectar con experiencias únicas y crecer a través de nuevos negocios basados en la tecnología”. Finalmente, hicimos explícito nuestro **propósito**, que es el de “Facilitar con alegría y compromiso la vida de cada persona”, algo que siempre estuvo implícito en nuestra cultura.

Toda nuestra gestión se basa en los pilares de Cultura, Experiencia del Cliente, Eficiencia y Crecimiento, que apuntamos a lograr manteniendo nuestros valores históricos de Alegría del Trabajo, Mejora Continua, Puertas Abiertas y Pirámide Invertida.

La misión, visión y valores expresan nuestra fuerza y definen la Cultura Naranja. Son nuestra fuente de inspiración y describen el ideal de empresa que queremos alcanzar.

NARANJA ABSORBE A TARJETAS CUYANAS

El 10 de agosto de 2017 Naranja inició el proceso de fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., propietaria de Tarjeta Nevada, con presencia en 15 provincias.

Esto responde a una decisión estratégica de unificar esfuerzos y seguir consolidando la presencia de Naranja en todo el país, en una apuesta para obtener mayor escala y mejorar la eficiencia, obteniendo una mayor competitividad y rentabilidad.

NARANJA EXPANDE SU PRESENCIA NACIONAL

A fines de 2017 contamos con 51 sucursales más, luego de la fusión con Tarjeta Nevada. Así, las 24 provincias y CABA tienen Casas Naranjas que consolidan nuestra presencia en todo el país.

Buscando una comunicación más directa con nuestros Clientes, realizamos dos aperturas (San Isidro y Bolívar), 6 mudanzas y remodelaciones de locales (Ruta 20, Rio Ceballos, Marcos Juárez, Jujuy, Caleta Olivia y Neuquén).

LOCALES Y PUNTOS DE ATENCIÓN

POR PROVINCIA

BUENOS AIRES	45
CABA	8
CATAMARCA	6
CHACO	5
CHUBUT	4
CÓRDOBA	47
CORRIENTES	8
ENTRE RÍOS	8
FORMOSA	4
JUJUY	7
LA PAMPA	5
LA RIOJA	8
MENDOZA	20
MISIONES	5
NEUQUÉN	8
RÍO NEGRO	10
SALTA	11
SAN JUAN	5
SAN LUIS	6
SANTA CRUZ	2
SANTA FE	18
SANTIAGO DEL ESTERO	6
TIERRA DEL FUEGO	2
TUCUMÁN	10
TOTAL	258

SUMAMOS NUEVAS HERRAMIENTAS DIGITALES

En el local de San Isidro, comenzamos a incorporar el concepto de “zona 24 hs” de atención, con terminales de auto consultas y cajeros automáticos; además de nuevas

tecnologías como PC all-in-one y tablets para la atención al cliente, y terminales de videollamada para consultas con el Centro de Contactos.

AUTOSERVICIO EN SUCURSALES

Implementamos una campaña dirigida a promover las modalidades de pago digital, para lograr que cada vez más Clientes realicen sus pagos de manera más simple y ágil, sin la necesidad de hacer filas en nuestras Casas Naranja. Al final del período contamos con 302 TAS (Terminales Autoservicio) y 32 TASi (Terminales Autoservicio Inteligentes) instaladas en nuestros centros de atención.

ACCESIBILIDAD

Los proyectos de modernización o apertura de sucursales, incorporan desde su concepción rampas de acceso y sanitarios públicos adaptados para personas de movilidad reducida. Así, al terminar el año 2017 estamos manteniendo los porcentajes de Casas Naranja con rampas (87% del total), y estamos aumentando el porcentaje de locales que cuentan con baños APMR, subiendo del 51% registrado en 2016, al 54% a fines del 2017.

EVOLUCIÓN DIGITAL

En febrero de 2017 comenzamos un proceso de transformación, acompañados por la consultora Mckinsey, con la visión de evolucionar hacia una compañía digital líder en la industria financiera. Se definió una estrategia apalancada por 2 ejes: evolucionar el negocio actual y desarrollar nuevos negocios adyacentes, con soluciones integrales, experiencias 100% mobile first y la incorporación de analítica avanzada.

Para la digitalización de los principales viajes del cliente, se desplegó un equipo de expertos y diseñadores de User Experience y User Interface y prácticas ágiles con el foco en el desarrollo de Producto Mínimo Viable (MVP, por sus siglas en inglés). El primer MVP fue la implementación de un botón de pago en la app Naranja, que permite a los usuarios abonar su resumen de cuenta de manera simple y rápida.

Puertas adentro, en Marketing Digital se planteó el desafío de afianzar el área como un equipo de ventas en términos de conversión y performance. Se modificaron y ampliaron las estructuras con nuevos perfiles técnicos y metodologías dinámicas de trabajo (ÁGILE), junto a herramientas de analítica y big data, que potencian la capacidad de obtener y rentabilizar información a partir de los datos disponibles, para generar mayor tráfico y ventas en los canales digitales. Como resultado de las mejoras implementadas, se triplicaron las solicitudes de tarjeta online, y el canal online pasó a representar, al cierre del año, el 17% del total de las ventas de tarjetas.

PROPUESTA DE VALOR PARA CLIENTES

SOMOS ASÍ. QUEREMOS MÁS GENTE ASÍ

La campaña de comunicación desarrollada por BBDO Argentina reforzó el mensaje central de la marca **Somos así. Queremos más gente así** y, desde su primer spot *Baby Call*, destaca el aspecto humano como un valor fundamental para Naranja. La estrategia está enmarcada en nuestra identidad, que refleja la búsqueda por ser una empresa enfocada en la experiencia del cliente, con el respaldo de una cultura organizacional basada en colaboradores competentes, motivados y felices por lo que hacen.

La compañía relanzó descuentos en todo el país de hasta 30% y 3 cuotas 0% interés con la campaña **Somos así. Queremos más gente así**, ligada a su nueva identidad, más fresca y dinámica.

PROMOCIONES Y BENEFICIOS

Verano Naranja

Durante la temporada de verano 2017, Naranja acompañó a sus titulares con descuentos de hasta el 20% y planes de cuotas especiales para comprar en los principales centros turísticos del país. Entre los beneficios, se destacaron el 15% todos los días en restaurantes, 10% en teatros y entretenimiento y 10% en pases para el Festival Cosquín Rock. Se sumaron también planes de hasta 12 cuotas sin interés en hoteles y transportes.

Los titulares pudieron consultar las más de 2.000 promociones pensadas para el verano en el sitio naranja.com

SMARTES, el día más inteligente para comprar

(cifras expresadas en miles de pesos)

La acción más destacada durante todo el año, fue **Smartes** con descuentos entre el 15% y el 25% sin tope los días martes, en grandes marcas de todo el país. A estos descuentos se adicionó un 5% extra para Clientes con más de 10 años de antigüedad. Participaron de la promoción 50 marcas de cobertura nacional y más de 1.000 de cobertura regional, cerrándose también un acuerdo con los principales Shoppings. Como resultado, 250.000 clientes usaron el beneficio alcanzando un nivel de facturación de 503.000.

Ahora 12

(cifras expresadas en miles de pesos)

La participación de Naranja Visa en el Plan Ahora 12 implicó una facturación anual de \$6.585.000 de pesos durante 2017.

Tarjeta en el acto

Lanzamos “**AJNARAN**” la tarjeta en el acto, un plástico que se imprime en el momento para que el Titular pueda realizar compras en forma inmediata. De mayo a diciembre logramos entregar más de 12.623 plásticos con esta modalidad en 54 puntos de impresión; obtuvimos un puntaje de 46,3 en la primera medición de La Voz del Cliente; entre el 20 y 25% de los Clientes consumen dentro de las primeras 24h y más del 40%, en la primera semana.

NUEVO MEDIO DE FINANCIACIÓN

Sumamos **NARANJA PLUS**, que permite a todos nuestros Clientes financiar las operaciones en 1 pago (en pesos y en dólares) realizadas con cualquiera de nuestras tarjetas.

Sostuvimos a lo largo del año nuestros planes de compra, Plan Zeta -exclusivo de Naranja-1,2 y 3 cuotas con cero interés; Planes 6 / 8 / 12 / 18 / 24 y 25 cuotas; Plan 12, con cero interés con bonificación de la primera cuota.

NARANJA ONLINE SUMÓ USUARIOS Y FUNCIONALIDADES

En 2017 ampliamos su funcionalidad para que los usuarios puedan realizar las mismas operaciones que en un local físico. Incorporamos los servicios de historial de pagos realizados, préstamos online y desconocimiento de compras y débitos. También, se perfeccionó la doble validación de identidad para transacciones que requieren mayor seguridad, como préstamos online. El sitio registró un 9,10% de incremento en sus usuarios (más de 520.000 usuarios activos) con 3.000.000 de visitas mensuales promedio originadas en un 60% en dispositivos móviles.

NUEVA PLATAFORMA MOBILE

En marzo presentamos **App Naranja** y cerramos el año con 427.555 usuarios que ingresaron a la app en el año. El promedio de visitas mensuales al sitio fue de 1.700.000. La aplicación, permite consultar en el celular saldos disponibles para comprar, ver el resumen, pagar online, simular compras, cotizar dólares, conocer consumos y próximos vencimientos, recargar crédito al celular, denunciar tarjetas en caso de extravío o robo, suscribirse al resumen digital; generar PIN para extracción en cajeros, activar tarjetas, solicitar adicionales y tarjetas de otras marcas, recibir notificaciones y solicitar préstamos. En el transcurso del año, agregamos varias funcionalidades y mejoras y seguimos trabajando para que cada vez sea más fácil y cómodo poder autogestionarse.

LIDERAZGO EN LAS REDES SOCIALES

Con el compromiso de brindar un servicio de atención rápido con calidad y calidez, conversar con la comunidad y compartir beneficios exclusivos, durante 2017 se optimizó la performance en redes sociales. El resultado fue que **los seguidores en las distintas comunidades crecieron en un 11%**, confirmando el firme liderazgo en canales digitales, así como el compromiso de Naranja en dar respuestas por los medios que el futuro exija.

Seguidores en Redes Sociales 2017	
Facebook	1.805.756
YouTube	24.310
LinkedIn	20.010
Instagram	65.375
Twitter	156.734
Google+	1.943
2.074.128	

ALIANZA CON HBO GO

Ampliamos las fronteras de negocio y lo hicimos en el mundo del entretenimiento con un nuevo producto de contenido On Demand. En todo el país, nuestros Clientes pueden suscribirse a **HBO GO**, y disfrutar de más de 2.800 títulos de la Plataforma Premium, a través de canales digitales y en nuestras Casas Naranja con Naranja Clásica u Oro. A fin de año contamos con 5.023 Clientes adheridos.

TIENDA NARANJA

(cifras expresadas en miles de pesos)

Con 21.467 operaciones en Comercios Amigos, el sitio comercial online de Naranja cerró el año con ventas por \$116.238. La entrada en vigencia de la legislación de “Precios Transparentes” (Res. N°51 Boletín Oficial 33552) en febrero de 2017, implicó abocarse a la adaptación del sitio a la nueva normativa, lo que llevó a la baja en las ventas los primeros meses del año, recuperándose recién en agosto el nivel de ventas de enero 2017. Para 2018 se proyecta alcanzar el nivel de actividad e indicadores logrado en 2016, un año de transición para recuperar el terreno perdido y proyectar un crecimiento sustentable.

Continuamos considerando a Hot Sale y Cybermonday fechas clave en nuestra estrategia de comercialización. Ambos eventos motivaron cerca de 900.000 visitas que derivaron en 4.023 productos vendidos, alcanzándose a una facturación de \$26.000 .

EVOLUCIÓN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

PRÉSTAMOS PERSONALES

(cifras expresadas en miles de pesos)

Los préstamos personales registraron un crecimiento interanual del 59%, llegando a \$5.210.550 prestados, con un monto promedio de \$6.946 por operación.

En cualquiera de nuestras Casas Naranja o de forma Online (WEB y APP) nuestros Titulares pueden obtener dinero en efectivo y devolverlo en cuotas fijas y en pesos. Están disponibles para todos los Titulares mayores de 18 años con la sola condición de tener su cuenta habilitada. No solicitamos requisitos extras y son de entrega inmediata. En el transcurso del año: mantuvimos la comunicación del producto por distintos medios; habilitamos la posibilidad de que el dinero se deposite de forma inmediata en un CBU; disponibilizamos la opción de enviar el dinero del préstamo a una cuenta bancaria desde nuestras Casas Naranja; aumentamos el número de cuotas hasta 50 y el monto hasta \$50 para poder brindarles a los Titulares una oferta mucho más atractiva. En el primer año que se encuentra disponible, la cantidad de operaciones realizadas por canales alternativos alcanzó a las 41.974 operaciones.

SEGUROS Y ASISTENCIAS

Los seguros continúan siendo un rubro que muestra significativos resultados alcanzándose un stock de 2.700.000 de pólizas en el año. En 2017, comenzamos a comercializar un nuevo producto de Multiasistencia al Hogar y continuando con la tendencia digital, habilitamos un cotizador online para los seguros de Asistencia al Viajero al que nuestros Clientes pueden acceder on line permitiéndoles cotizar y contratar su seguro de viaje de manera ágil y con beneficios.

CONVIVIMOS

Esta publicación mensual de distribución nacional propiedad de Naranja, cuenta con más de 475.000 suscriptores y mantiene su liderazgo entre las revistas por suscripción en Argentina, llegando a más de 2.000.000 de lectores con contenidos de interés general para toda la familia.

NUEVOS PRODUCTOS EN LA LÍNEA EDITORIAL

Continuamos ampliando la oferta de productos para nuestros Clientes con el objetivo de cubrir más necesidades y estar más cerca de ellos, enfatizando en aquellos que agregan beneficios y entretenimiento. Desde este año nuestros clientes pueden disfrutar de una suscripción mensual de libritos para niños con el mejor contenido de Disney Jr., Princesas y los súper héroes de Avengers. El fin de la alianza con La Nación por el cambio en el foco de su negocio y por ende la finalización de la venta por suscripción de revistas de tirada nacional, nos presentó una oportunidad editorial en el mercado infantil que resolvimos aprovechar.

LOS CLIENTES EN EL CENTRO DE TODO

MEJORAS EN LA EXPERIENCIA

La gestión estuvo focalizada en aplicar el Modelo de Atención Naranja en todos los canales asegurando su consistencia multicanal; mejorar continuamente los viajes de Clientes con innovación, y gestionar los de canales de atención telefónico y digital asistidos.

Se definieron los **principios de Experiencia del Cliente para Naranja: *El cliente siempre en el centro y Soy creador de la experiencia***; trabajando en la sensibilización de áreas claves del negocio y puntos de contacto para ponerlos en práctica y volverlos cultura. En línea con ellos, se impulsó la definición y difusión de las **reglas de oro** para la atención. Se identificaron los principales puntos de dolor de los Clientes, abordando los de mayor impacto, a través de proyectos y mesas de trabajo interdisciplinarias. Implementamos el **proyecto GEN** para brindar a los Colaboradores de los canales de atención una herramienta agilizadora de su tarea y facilitadora de una buena experiencia, que captura las bases de Clientes para construir la medición de LVC en cada canal e interacción. Implementamos el Modelo de atención de Cajas para asegurar una atención rápida y eficiente. También, el ruteo inteligente de llamados para dar consistencia a la velocidad de atención en todo el país. Se aplicó un canal de chat con inteligencia artificial que profundiza nuestra inserción al mundo digital.

MEJORAS EN LOS PROCESOS

Hubo mejoras en los servicios que se prestan en todas las sucursales y en las comunicaciones internas. Por ejemplo, en los procesos de pedidos y reclamos del Cliente, a fin de resolver más tipologías en el primer contacto. Así, el 48% de los reclamos recibidos en el año fueron resueltos en 48 hs. o menos y el tiempo promedio de resolución del resto de los requerimientos fue de 4,3 días.

También, implementamos:

- Una nueva herramienta de atención en Casas Naranja y Centro de Contacto.
- Una plataforma que facilita la carga y control de las promociones con Comercios Amigos.
- Una APP para Clientes y mejoras en Naranja Online.
- Mejoras y nuevas funcionalidades al sitio Naranja Online para Comercios Amigos.
- Una APP para vendedores con el fin de facilitar y agilizar la gestión de alta de Clientes.
- Plástico para Clientes en el acto.
- Préstamos online.
- Mejoras en la web de Comercios Amigos.

NARANJA PRIMERA EN EXPERIENCIA DE CLIENTE

En 2017 se implementó un Benchmarking con la Consultora WOW Customer Experiencie experta en el tema, donde Naranja quedó **1era en el Ranking en el sector financiero** en un comparativo con los principales Bancos del país.

LA VOZ DEL CLIENTE

Gestionamos la experiencia de los Clientes bajo el modelo de la metodología Net Promoter Score (NPS) que en Naranja toma el nombre de “La Voz del Cliente”. Esta herramienta permite la escucha de manera simple y directa, sobre lo que los Titulares valoran y esperan de la compañía y permite identificar acciones de mejora. En 2017, el NPS total fue del 42% (58% Fanáticos Netos; 26% Indiferentes; y 16% Desilusionados).

Además, en el transcurso del año empezamos a medir la experiencia que vive el Cliente cuando realizan una gestión en nuestros Canales de Contacto: Naranja online; Casas Naranja; Call (0810) e Email. Tanto en Casas Naranja como Call Center (0810), se encuentran en una etapa de piloto.

GESTIÓN DE RIESGO Y RECUPERO

En relación al tratamiento del **riesgo crediticio**, y teniendo en cuenta los conceptos de inclusión financiera para brindar el acceso a diversos productos y servicios de calidad, continuamos trabajando en la mejora de los perfiles de Clientes, mediante la aplicación de modelos predictivos que nos permiten originar de mejor manera nuevas cuentas, establecer límites óptimos para los clientes en cartera.

En lo que hace a la **gestión de mora temprana**, hubo mejoras en la segmentación de los Clientes y por ende en las estrategias y reglas de cobranza, pudiendo identificar el valor agregado de la gestión en cada tramo de mora, ofertar mejores productos de financiación y sumar proveedores que respondan a las nuevas necesidades del negocio. Todo lo implementado repercutió en ahorros significativos por incobrabilidad y generó eficiencias en la gestión. Actualmente estamos en busca de encontrar nuevas soluciones a través de modelos avanzados de predicción, que nos permitan mejorar aún más los resultados.

El modelo de **gestión de mora tardía** incrementó sostenidamente la velocidad de recupero como resultado de asignar las cuentas en el grupo de gestores de mejores rendimientos en extrajudicial y judicial de carteras.

Cesión de Cartera (cifras en miles de pesos)

En el marco de la política de gestión de recupero de clientes morosos se realizó la venta de cartera extrajudicial bajo la modalidad de licitación privada. Para el proceso se tuvo en cuenta la calidad de la cartera, las etapas de gestión ejecutadas, el costo implicado para el eventual inicio de acciones judiciales y la situación de mercado.

Durante el año, la cesión de cartera alcanzó un monto total de \$ 1.173.985 obteniendo un precio de \$ 143.279.

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

CONTROL DE PROCESOS

Tal como estaba previsto se dio continuidad a la revisión SOX (Ley Sarbanes– Oxley de Estados Unidos) según lo dispuesto por la Securities and Exchange Commission (SEC), siendo verificados por Auditoría Interna y Externa todos los controles alcanzados por esta normativa.

ADECUACIÓN A NUEVAS REGULACIONES

Los constantes cambios en el marco regulatorio y la rápida capacidad de adaptación, fueron aspectos prioritarios a los que se otorgó especial atención en el transcurso del año. En virtud de ello, se implementaron las adecuaciones necesarias a fin de dar cumplimiento a las normas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y demás reguladores. Se destacan entre ellas, las siguientes:

- CABA Ley Provincial N° 5761/2016
- Resolución Secretaría de Comercio e Industria de la Nación 51-E/2017
- BCRA - Comunicación A 6173 “Tasa de Interés en Operaciones de Créditos. Costo Financiero Total”
- BCRA - Comunicación A 6191 “Tasa de Interés en Operaciones de Créditos. Publicidad. Adecuaciones”
- BCRA – Comunicación A 6290 “Régimen Informativo de Transparencia”
- Resolución Secretaría de Comercio e Industria de la Nación 240-E/2017
- BCRA – Comunicación A 6252 “Presentación de Informaciones al Banco Central- R.I.D.S.F. Proveedores no financieros de crédito
- BCRA – Comunicación A 6279 “Protección a los Usuarios de Servicios Financieros”
- BCRA – Comunicación A 6292 “Protección a los Usuarios de Servicios Financieros”
- BCRA – “T.O. Protección a los Usuarios de Servicios Financieros”.

- Adecuaciones necesarias conforme modificaciones regulatorias vinculadas a los siguientes regímenes:

Deudores del Sistema Financiero – Rectificativas parciales

Deudores del Sistema Financiero - Proveedores no financieros de crédito.

Consultas y reclamos

Registro de proveedores no financieros de crédito

Financiamiento con tarjetas de crédito.

Régimen informativo de Transparencia Capítulo I y Capítulo II

PREVENCIÓN DE DELITOS FINANCIEROS

Desde 2014, utilizamos herramientas que nos permiten obtener un conocimiento completo del Cliente y detectar de manera oportuna operaciones inusuales e irregulares. Ante estas situaciones, realizamos controles, solicitamos documentación de respaldo y procedemos de acuerdo a las normativas vigentes. Se confeccionó y se está ejecutando actualmente, el Programa de Cumplimiento, el cual contempla políticas, medidas, procedimientos y demás actividades vinculadas a la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, además de:

- Cumplir con las disposiciones de las distintas normativas inherentes a operadoras de Tarjetas de Crédito.
- Establecer políticas y procedimientos internos que permitan contar con criterios objetivos y técnicos en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- Verificar el cumplimiento de los procedimientos tomando como referencia el Manual de Procedimientos de Tarjeta Naranja S.A. y documentación específica correspondiente a los diferentes procesos de control.

Esto permitió dar cumplimiento a las distintas normativas emitidas por la Unidad de Información Financiera (UIF). También, desde el Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, se realizaron mejoras a nivel tecnológico que proporcionan información para un mayor conocimiento del Cliente y se brindó capacitación a 3.273 Colaboradores.

COMPROMISO CON LOS COLABORADORES

Al cierre del ejercicio, la empresa cuenta con una dotación de 3.845 Colaboradores efectivos, siendo el 61% de ellos mujeres. La importancia que tiene para Naranja la gestión de sus Colaboradores quedó demostrada con el cambio de nombre y de jerarquía de la Gerencia de Recursos Humanos, que desde 2017 se convirtió en Subdirección de Relaciones Humanas.

NARANJA EN EL PODIO DE MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR

El 91% de los Colaboradores participó de la medición de GREAT PLACE TO WORK (GPTW) edición Argentina y los resultados fueron enorgullecedores. Naranja obtuvo el 2do puesto en el prestigioso ranking internacional que mide los mejores ambientes de trabajo de las empresas. Fuimos destacados ubicándonos en el podio dentro de la categoría “Empresas de más de 1.000 empleados”. Además, recibimos una mención especial por “Cómo nos Comunicamos”. Los resultados por dimensión fueron excelentes, alcanzando Camaradería un 82%; Confianza 82%; Orgullo 83; Credibilidad 81%; Imparcialidad 82%; Respeto 83%; Percepción General 87% y el Promedio General un 83%.

MEDICIÓN DE CLIMA NARANJA

En marzo implementamos la Encuesta Naranja, para la medición del clima interno, con el objetivo de disponer de un “termómetro” que oriente en la gestión de los líderes entre una medición de Great Place To Work y la siguiente.

La participación en la Encuesta de Clima Naranja llegó al 78,32%, alcanzándose una nota perceptual de 90 sobre 100.

MÁS BENEFICIOS

En el transcurso del año se sostuvieron las prestaciones remunerativas y no remunerativas que ya son tradición en Naranja para el bienestar de los Colaboradores: En la Dulce Espera; Hora Adicional de Lactancia; Vacaciones Comodín; Cumple de los

hijos de los Colaboradores; Pack de Horas de Estudio por más egresados Naranja; Días Extra por paternidad; Licencia por adopción; Asistencia en temas impositivos; Sábados Libres; Premios remunerativos; Distribución de utilidades; Regalo de Navidad y Premio al presentismo semestral. Se sumaron nuevos beneficios tales como:

Mamá en acción: las madres con hijo prematuro (36 semanas o menos) gozan de la licencia legal más 30 días corridos adicionales para acompañar su crecimiento.

Papás presentes: los papás y mamás que tienen hijos menores de 18 años con alguna discapacidad disfrutan de horas libres por mes para disfrutar con ellos.

Teletrabajo: consolidamos esta práctica como un avance para los Colaboradores de áreas internas. Desde mayo, 94 Colaboradores trabajan cuatro días en la oficina y uno en su casa. Los cupos para la elección fueron, en primera instancia, según la estructura operativa de cada área y, en segunda instancia, por la nota en evaluaciones de desempeño.

Reunión Semestral: Una vez al año, todos los Colaboradores del país convergen en Córdoba para compartir, repasar logros, desafíos, celebrar objetivos cumplidos, reconocer a los Colaboradores con más antigüedad y a aquellos cuyo desempeño haya sido destacado durante el año. Este año participaron 3.411 Colaboradores, oportunidad donde se les dio la bienvenida a más de 800 Colaboradores de Nevada que por primera vez tomaron parte del evento.

MÁS COMUNICADOS

En el mes de diciembre inauguramos nuestro nuevo espacio de comunicación interna en Workplace, la plataforma para empresas desarrollada por Facebook. La misma nos permite mantenernos informados sobre los temas estratégicos de la organización, facilitar conversaciones horizontales más ágiles y eficientes que impulsen el avance de los proyectos y el logro de los objetivos.

PROMOCIONES Y BÚSQUEDAS INTERNAS

Se llevaron a cabo 142 búsquedas internas, a las que postularon 513 Colaboradores, con el resultado de 98 pases concretados sobre el 69% total de las búsquedas; 56 Ascensos y 42 Transferencias.

CAPACITACIÓN Y DESARROLLO

El desarrollo continuo de nuestros Colaboradores nos permite mantener un crecimiento y liderazgo sostenido. Con esa idea, durante 2017 invertimos en 72.385 hs. de capacitación virtuales y presenciales, un promedio de 21 hs. por persona, con el objetivo de integrar equipos y proveer herramientas para gestionar.

En planes anuales de formación y programas especiales de acompañamiento y entrenamiento para diferentes puestos. Concretamente para el desarrollo de competencias técnicas se invirtieron 42.942 horas.

También, implementamos el programa de Mentoring con Pares donde colaboradores mentores se entrenaron para acompañar en el desarrollo de competencias a colaboradores pares. En 5 implementaciones se llegó a capacitar a 300 colaboradores.

EVALUACIONES DE DESEMPEÑO

Entendemos que la Gestión del Desempeño, dentro del marco de confianza que se construye entre el Líder y el Colaborador, facilita el trabajo conjunto en pos de su desarrollo dentro de la organización. El 72% de los colaboradores recibieron evaluación de su desempeño en el período y 501 personas de los niveles de jefatura fueron evaluados por los Colaboradores.

LÍNEA ÉTICA

Durante todo 2016 trabajamos fuertemente para implementar una línea ética desde 2017, donde los Colaboradores tienen la posibilidad de realizar denuncias anónimas para casos en que deseen no utilizar el resto de todos los canales de escucha disponibles en Naranja.

Éste es un canal anónimo y estrictamente confidencial donde pueden comunicar cualquier comportamiento indebido dentro de Naranja o por cualquiera de sus miembros, y que no cumplan con los valores y preceptos del Código de Ética y Participación, y del Código de Participación en Red Naranja.

Esta línea es administrada íntegramente por un tercero independiente, que es la consultora KPMG.

SALUD Y SEGURIDAD

Desde el área de Seguridad se realizan diversas actividades que tienen a mejorar las medidas de seguridad, cuya implementación dio como resultado la disminución de los índices de siniestralidad en un 32% con respecto a 2016 y un aumento significativo en la participación de la capacitación virtual. A partir 2016 se les da la posibilidad a todos los Colaboradores de sumarse a la prepaga Swiss Medical a cargo de TN para ellos y su grupo familiar primario.

CASA NARANJA ÍCONO DE LA CIUDAD

Casa Naranja, la sede central de la compañía en Córdoba, abrió sus puertas a la comunidad en 2016 con valiosas propuestas artísticas y culturales, libres y gratuitas. En 2017, consolidó su presencia convirtiéndose en un ícono para la ciudad y, recibiendo la visita de 40 mil personas, que disfrutaron de la programación que incluyó las muestras de artes visuales de Marta Minujín y de Antonio Seguí. Estas exposiciones, recibieron además cerca de 10 mil visitas de escuelas y universidades públicas y privadas de Córdoba.

En agosto, Naranja y HBO invitaron a vivir la experiencia Game of Thrones en Casa Naranja. Más de 15 mil personas visitaron el espacio y se fotografiaron en el icónico Trono de Hierro.

Por otra parte, en el Auditorio, el Ciclo de Pensamiento presentó a Beatriz Sarlo y Tomás Abraham, además de los artistas Minujín y Seguí. El programa Música en Casa continuó ofreciendo encuentros de agrupaciones barriales con importantes referentes y mentores de la escena musical de Córdoba, y shows Acústicos junto a Gamba FM, que enriquecieron la agenda de la Casa.

ARTE ARTE ARTE

En 2017 Naranja se asoció a Marta Minujín y además de presentar la muestra en Casa Naranja “Pasaporte a lo imposible”, la artista intervino con diferentes obras de su autoría en materiales institucionales.

En el mes de diciembre, cerramos en Buenos Aires un año especial junto a la artista presentando la “Escultura de los deseos”, un inflable de colores flúor y brillantes, de 15 metros de alto, por el que pasaron más de 10.000 personas.

GESTIÓN RESPONSABLE

REPORTE DE SUSTENTABILIDAD 2016

Por cuarto año consecutivo, Naranja reportó de forma integral sobre la transparencia de su gestión económica, social y ambiental bajo los lineamientos internacionales de Global Reporting Initiative (GRI). El documento refleja las acciones llevadas a cabo durante el año y da cuenta de cómo se miden y se gestionan los impactos económicos, sociales y ambientales. El reporte contesta todos los indicadores planteados por GRI, alcanzando nuevamente la Opción Exhaustiva de Conformidad, el nivel más alto de medición. De esta manera Naranja reforzó su compromiso con las comunidades donde está presente reafirmando su manera sustentable de actuar.

NARANJA EN LA COMUNIDAD

Voluntariado

438 voluntarios Naranja (14% de los Colaboradores) se movilizaron para colaborar, transferir, saberes y compartir con las instituciones con las que se articulan propuestas.

Débito Solidario (cifras expresadas en miles de pesos)

El Débito Solidario es uno de los programas sociales más consolidados. A través de esta iniciativa, desde hace más de dos décadas, reunimos los aportes que nuestros Titulares donan a través del Débito Automático y se los entregamos en 100% a distintas entidades de bien público. En 2017 se beneficiaron 398 organizaciones de todo el país y lo recaudado alcanzó a \$154.154 aportados por nuestros Titulares (39% más que en 2016). Además, este año identificamos aquellas organizaciones adheridas que estaban recibiendo aportes inferiores a la media y desarrollamos una guía de buenas prácticas para captación de aportes que les fue enviada de manera personalizada junto con una infografía con el circuito de alta.

Apadrinando Escuelas

Desde 1999 apostamos a la excelencia académica y a la igualdad de oportunidades. Brindamos un aporte económico mensual para que las escuelas públicas primarias de todas las provincias en las que tenemos sucursales, puedan cubrir las necesidades de los alumnos y las instituciones. Desde hace 18 años también se sumaron a la iniciativa Comercios Amigos Padrinos, que realizan su aporte económico. En 2017 Naranja apadrinó 133 Escuelas; los Comercios Amigos 212, en total 345 Escuelas con 93.925 alumnos tomaron parte del programa.

Apadrinando Comedores

Desde hace 14 años Naranja colabora a través de sus voluntarios con la alimentación, educación, vestimenta y recreación de niños en comedores y merenderos comunitarios, de distintas localidades del país.

En 2017, 122 voluntarios hicieron posible llegar a 3.881 niños de 36 merenderos con 6.323 kits escolares y 7.348 juguetes. Un alto porcentaje de los recursos para el desarrollo de este proyecto proviene de la venta de papel en desuso.

Proyecto Agua Segura

En el marco del programa educativo Apadrinando Escuelas, Naranja se unió a Proyecto Agua Segura para llevar agua potable a 390 alumnos de 3 escuelas de Tucumán y Santa Fe. Agua Segura, es una empresa social que busca soluciones para el acceso al agua potable y la prevención de enfermedades causadas por el agua no tratada en comunidades vulnerables.

Al cierre del año, las Escuelas N° 152 Pedro Miguel Aráoz, N° 242 Ingeniero Lobo de Tucumán y la escuela N° 373 Coronel José María Aguirre ya tienen acceso a agua apta para consumo, obtenida mediante filtros LifeStraw que cumplen con el más alto estándar en protección sanitaria según la OMS.

Becas para estudiantes nivel primario y secundario

A los fines de brindar apoyo a niños y jóvenes destacados de sectores vulnerables para la continuidad de sus estudios, en alianza con FONBEC contamos con 100 alumnos apadrinados en Córdoba, Catamarca, Buenos Aires, Rosario, Bahía Blanca, Mar del Plata, Salta, La Falda y Tucumán y en alianza con Liga Solidaria becamos 15 alumnos de institutos secundarios de Villa Allende.

UN GOL, UN POTRERO

Cómo Sponsor de la Selección Argentina de Fútbol, Naranja festejó la clasificación al Mundial 2018 con una iniciativa que potencia el programa Un gol, un potrero, para más de 30 mil chicos:

“A partir del gol de la Selección, por cada minuto que queda del partido, equipamos un potrero”. Ese fue el compromiso que asumió Naranja en el último partido, como una expresión de su confianza en el seleccionado nacional y sus ganas de seguir equipando potreros para chicos de todo el país.

Gracias al gol de Messi, Naranja donó equipamiento completo para la práctica deportiva en 86 espacios que pertenecen a escuelas, clubes de barrio y centros vecinales desde Ushuaia a La Quiaca. Con este resultado, suman 397 los potreros equipados por la marca desde el inicio del sponsoreo en 2011 y más de 30.000 los niños que los disfrutan.

GESTIÓN SUSTENTABLE DE PROVEEDORES Y CONTROL DE RIESGO

Continuamos trabajando con un equipo interdisciplinario liderado por el área de Compras con la participación de Responsabilidad Social en un programa dirigido al desarrollo y la gestión de riesgo con proveedores. El año finaliza con 81 proveedores inscriptos en la plataforma digital de registro y evaluación, 30 proveedores evaluados con sus respectivos informes de riesgo y 19 auditorías realizadas.

Compras inclusivas

En 2017 comenzamos a elegir productos que, ya sea en su etapa de producción o de comercialización, estén orientados a ser más sustentables, es decir, hechos con materiales reciclados, producidos y/o comercializados por poblaciones de sectores más vulnerables. Se conformó una base de proveedores englobados dentro de criterio inclusivos / socialmente responsables, incorporamos progresivamente en el circuito de

compras de la empresa. Hasta el momento se concretaron compras a proveedores de rubros como: juguetes, comestibles, indumentaria, impresiones, regalos /y merchandising, entre otros.

CUIDADO AMBIENTAL

Nos proponemos el desarrollo de un negocio sustentable a largo plazo que minimice el impacto ambiental de la operación pensando en el legado a las generaciones futuras. Destacamos los siguientes indicadores:

- 98% de los principales insumos y materiales que utiliza Naranja son renovables.
- Al final de su ciclo, la mayoría de los insumos y materiales, se encuentran comprendidos en los programas de reciclado de la compañía, ya sean renovables o no renovables (papel, plásticos, cartuchos de tóner, RAEEs).
- La totalidad del papel que se compra cuenta con certificación FSC (Forest Stewardship Council).
- El papel en desuso se recicla, alcanzando en el año a los 232.000 kg reciclados.
- La revista Convivimos se imprime con papel certificado con el sello PEFC y en febrero 2017 con el sello FSC. Ambos certifican que el papel de impresión proviene de una explotación forestal sustentable.
- Se dispuso la destrucción segura de 4397,4 kg. de plásticos en desuso.
- Los residuos electrónicos (RAEEs) son entregados a empresas certificadas para ser reciclados y aquellos en buenas condiciones (Pcs, impresoras, notebooks, celulares, etc.) se donan a instituciones de bien público).
- 14 tarimas de pallets, 1260 carcasas de Cartuchos de tóner, fueron devueltos a proveedores para su reciclado

Encuentros Sustentables: mitigación del impacto y compensación

Nos propusimos el desafío de organizar eventos amigables con el ambiente, según los principios de la responsabilidad social, la filosofía Naranja y el respeto por los derechos humanos. Basándonos en los lineamientos de la norma ISO 20121 para el desarrollo de eventos sustentables, medimos la huella ambiental en cada Encuentro 2017 de Líderes realizados en Córdoba Capital, y de la Semestral (nuestra fiesta anual)

comprometiéndonos con un consumo controlado y reciclando los recursos para compensar las emisiones de CO2 que producimos.

Nuestro plan de trabajo se centró en 3 instancias: mitigar, medir, compensar. Ante cada evento, implementamos un plan de reducción de los impactos ambientales derivados del transporte que usamos, los residuos que generamos y de la energía que consumimos. Además, ponemos en práctica acciones que tienen un impacto social positivo en el entorno local (fomentar la contratación de Proveedores locales, por ejemplo). A fin de año estamos compensando nuestra huella ecológica.

Eficiencia Energética

Con el objetivo de eficientizar nuestro consumo energético, trabajamos para identificar oportunidades de mejora. Algunas de las medidas que se implementaron fueron:

- Relevamiento del consumo energético en locales de Córdoba Capital y Casa Naranja. Al conocer nuestro consumo real, pudimos actualizar la demanda de potencia eléctrica contratada obteniendo así la reducción del consumo y los costos.
- Manual instructivo para control y manejo de combustible con la finalidad de eficientizar el aprovechamiento y buen uso de este recurso.
- Cambio parcial de iluminación existente en locales varios a nivel país, por iluminación LED.
- Colocación de film 3M en vidrios y/o colocación de cortinas sun-screen o black out para lograr reducción de carga térmica. Se logra que los equipos de AA centrales trabajen entre un 20 y 35% menos que antes en los locales donde se implementó la mejora.
- Se modificó el automatismo de llenado y vaciado de fuentes de agua en fachada Casa Naranja, reduciendo así la pérdida de agua no potable durante el mantenimiento de las mismas.
- Agregado de variadores de frecuencia, temporizadores horarios on-off y automatismos varios para adecuar el funcionamiento de las instalaciones con las necesidades reales y reducir picos de consumo.

PREMIOS DISTINCIONES 2017

En 2017, Naranja logró posicionarse en el puesto 1 del Ranking de Las Empresas con Mejor Reputación Corporativa en el sector Financiero y Tarjetas de crédito de la

consultora MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) y que publica el Diario Clarín. Participamos por primera vez en el año 2010 ocupando el puesto 71° en el ranking general de empresas en Argentina y en 7 años avanzamos más de 50 posiciones, hasta el lugar número 19 actual. La compañía también alcanzó el puesto 19° del Ranking Las Empresas con Mejor Reputación de crédito de la misma consultora, entre las 100 compañías más reconocidas del país.

Formamos parte de los rankings de la Revista Apertura, logrando el puesto 8° en el Ranking Cuidado de sus Recursos Humanos, puesto 24° en el Ranking general de Las 100 mejores en imagen y el puesto 13° en el Ranking Mejor Según los periodistas.

Alcanzamos el Puesto 20° en el Ranking de las Mejores Empresas de Calidad y Mejora Continua de la Revista Mercado.

En materia de Comunicación Interna, logramos el puesto 1° de los Premios EIKON de Córdoba.

PERSPECTIVAS 2018

2018 trae para Naranja los desafíos de llevar adelante una absorción exitosa de la cartera de Tarjeta Nevada y el desarrollo de su programa de Evolución Digital.

A través de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. Naranja logró presencia significativa en las provincias de Mendoza y San Juan, además de aumentar su participación de mercado en 13 provincias.

Está prevista la unificación de las marcas bajo el paraguas Naranja en 4 fases, que culminarán en 2019. Con ello se simplificará la operación, lo que redundará en eficiencias, mejora en la experiencia del cliente y potenciación de la marca.

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

La administración del riesgo crediticio seguirá siendo un factor clave para la Sociedad, apoyándonos en nuestros sistemas de información y en analítica avanzada para la determinación de los riesgos a asumir, optimizando la rentabilidad por cliente.

En cuanto a la facturación, es esperable que los ingresos financieros vayan ganando participación, por un mayor volumen de cartera y por un menor crecimiento de ingresos por servicios, teniendo en cuenta la nueva reducción voluntaria del arancel máximo a comercios que operará a partir de enero de 2018.

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

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

	Cumplimiento		Incumpli- miento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
<u>PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS</u>				
<u>Recomendación I.1:</u> Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración, de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			Desde un punto de vista empresario, Tarjeta Naranja S.A. es controlada por Tarjetas Regionales S.A., integrante del Grupo Financiero Galicia S.A. Esta estructura permite aprovechar relevantes sinergias. Todas las relaciones de negocios con las sociedades integrantes del grupo, sean permanentes u ocasionales, se realizan en las condiciones normales y habituales de mercado. De acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales y lo sugerido por las mejores prácticas, la sociedad informa sobre las operaciones con compañías relacionadas en notas a los estados contables. La información expuesta incluye las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado. De acuerdo al Código de Ética de la Compañía, Tarjeta Naranja considera la transparencia en la información como un principio básico que debe regir la relación con sus accionistas, garantizando que la información que comunique a éstos, a los mercados que corresponda y a los entes reguladores de dichos mercados sea veraz y completa, refleje adecuadamente su situación financiera, así como el resultado de sus operaciones y sea comunicada cumpliendo los plazos y demás requisitos establecidos en las normas aplicables y principios generales de funcionamiento de los mercados y de buen gobierno que la sociedad tenga asumidos.
<u>Recomendación I.2:</u> Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Ética, el cual establece líneas de comportamiento relacionadas con la objetividad en los negocios y la identificación de posibles conflictos de intereses. Asimismo, el Código de Ética de la Compañía establece el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún tipo de interés personal o beneficiarse personalmente (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. Tampoco está permitido realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas para la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma. En caso que surja un conflicto de intereses por razones de empleo o de otra índole, se deben dar a conocer los hechos sin demora al Gerente correspondiente. Asimismo, quienes pudieran tener alguna influencia sobre las decisiones de negocios de Tarjeta Naranja (o algún miembro de su familia inmediata), no podrán tener ningún interés económico significativo -por ejemplo, en carácter de accionista o administrador- en un proveedor de Tarjeta Naranja S.A., sin la previa aprobación escrita del Directorio de Tarjeta Naranja S.A..

	Cumplimiento		Incumplimiento	
<u>Recomendación I.3:</u> Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			De acuerdo al Código de Ética y Compromiso de Confidencialidad que firma todo miembro de la organización al ingresar a la empresa, el mismo se compromete a no manifestar, ni difundir, ni revelar o poner en conocimiento de terceros la información que obtiene o se le brinda para la realización de sus tareas y a no utilizarla en su propio beneficio. Los colaboradores de Tarjeta Naranja o contratados por ésta, como en los casos de auditorías externas o consultoras, deben abstenerse de utilizar información confidencial en beneficio propio y/o de terceros (en virtud de lo dispuesto en el Código de Ética y, generalmente, en las contrataciones que se celebran con los mismos). Esto incluye que los colaboradores deben abstenerse de transferir información confidencial a otra persona que luego compre o venda títulos valores de Tarjeta Naranja S.A. incluyendo opciones de compra o venta de dichos títulos, como así también de comprar o vender títulos de otra sociedad cuyo valor podría verse afectado por medidas de Tarjeta Naranja que aún no han sido divulgadas públicamente, y opciones de compra o venta de dichos títulos.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA				
<u>Recomendación II. 1:</u> Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1.1 Plan estratégico aprobado, objetivos de gestión y presupuestos anuales aprobados por Órgano de Dirección	X			Anualmente, el Directorio revisa, somete a discusión y aprueba el plan estratégico del cual se desprenden los objetivos de gestión, como así también aprueba el presupuesto anual. Ello consta en las actas del Directorio. Mensualmente el Comité de Integridad de la Información realiza el seguimiento de los planes aprobados y en el caso de corresponder el Directorio determina los ajustes necesarios.
II.1.1.2 Política de inversiones y financiación aprobados por Órgano de Dirección	X			Existe una política de inversión y financiación aprobada por el Directorio.
II.1.1.3 Política de gobierno societario aprobado por el Órgano de Administración	X			Tarjeta Naranja cuenta con un Código de Gobierno Societario aprobado por el Directorio.
II.1.1.4. Política de Selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración.	X			El Departamento de Recursos Humanos establece políticas de selección para cubrir vacantes en todos los niveles de la organización, de acuerdo a las descripciones de cada puesto a cubrir, se efectúan concursos internos, evaluaciones de potencial y búsquedas externas con consultoras especializadas para evaluar a los candidatos y realizar la selección. Las evaluaciones tienen en cuenta el cumplimiento de objetivos y aspectos cualitativos de la gestión de cada uno en base a las competencias requeridas y los

	Cumplimiento		Incumplimiento	
				valores corporativos. La remuneración se establece en función a bandas salariales definidas de acuerdo a las responsabilidades asignadas a cada uno de los puestos. Todas estas políticas son aprobadas por el Directorio.
II.1.1.5. Política de asignación de responsabilidades a gerentes de primera línea aprobado por el Órgano de administración	X			La emisora cuenta con descripciones de puestos para todos los niveles de la organización. En los mismos se describen las competencias necesarias para el desempeño en cada puesto, como así también las responsabilidades asignadas al mismo. De acuerdo a los niveles de los puestos las descripciones son aprobadas por cada gerencia y en el caso de las descripciones de puestos de gerentes de primera línea las mismas son aprobadas por el Órgano de Administración.
II.1.1.6 Supervisión de planes de sucesión de gerentes de primera línea aprobado por el órgano de administración	X			Con la información del proceso de evaluaciones más una evaluación de potencial efectuada por consultoras de recursos humanos de primera línea, la Gerencia de Recursos Humanos confecciona un mapa de talentos donde se identifican áreas de riesgo (de puestos y de personas) a cubrir y los sucesores más adecuados para cada caso, así como el potencial de cada uno de los Gerentes de Tarjeta Naranja. Con los sucesores identificados, las competencias requeridas para cada puesto definidas por el Directorio y la Alta Gerencia, y el resultado de las evaluaciones, se confeccionan planes de desarrollo de manera de asegurar que Tarjeta Naranja cuente siempre con los talentos necesarios para garantizar el éxito de su gestión. El resultado del proceso descripto es finalmente elevado y aprobado por el Directorio, y se traduce en planes de acción concretos y personalizados.
II.1.1.7. Política de Responsabilidad Social Empresaria aprobada por el Órgano de administración.	X			La política de RSE es revisada por el Directorio, el cual aprueba las acciones a desarrollar en cada ejercicio. Realiza seguimiento de las acciones a través del Reporte de Sustentabilidad elevado en forma anual por el área de Responsabilidad Social. Las políticas implementadas tienen como foco principal los siguientes aspectos: • Somos Sociales: Apadrinando Escuelas; Apadrinando Comedores; Misiones; Débito Solidario; Un gol, un potrero; Agenda Cultural; Becas a alumnos de escuelas primarias y secundarias; Programa de pasantías para colegios secundarios; Voluntariado Naranja. • Compromiso Ambiental: Consumo energético y captación de agua; Venta de papel en desuso para ser reciclado (papel ecoeficiente);Tóners remanufacturados y destrucción segura de carcazas; Reciclaje y disposición final de residuos tecnológicos; Campaña de tapitas; Latas a la obra (escultura armada con la latas de conserva que luego son donadas a instituciones de bien público). • La mejor empresa para trabajar: Compromiso en la gestión de las personas; Selección y Promoción; Gestión por Competencias; Ambiente de Trabajo; El mejor lugar para trabajar; Salud y Seguridad en el trabajo. • Compromiso, Calidad y Servicio: Siempre cerca de nuestros Clientes y Comercios Amigos; Propuesta de

	Cumplimiento		Incumpli	
				Valor para nuestros clientes; Experiencia del Cliente; Calidad con Calidez; La Voz del Cliente.
II.1.1.8 Política de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraude aprobado por Órgano de Administración	X			Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora. Tarjeta Naranja cuenta con diversos comités, que reportan al Directorio, tales como el Comité de Auditoría, el Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Comité de integridad de la Información, a través de los cuales se asegura que los sistemas internos de control financiero sean suficientes, adecuados y eficientes, así como también que funcionen adecuadamente los controles relacionados con la detección de fraudes y la prevención del lavado de dinero, y la transparencia de la información de la entidad. De esta manera, de forma trimestral el Comité de Auditoría supervisa el avance del plan de auditoría anual que, junto con el Comité de Integridad de la Información, tiene por objeto identificar los riesgos críticos. Durante cada reunión, el Comité de Auditoría recibe información del departamento de auditoría interna sobre los hechos más relevantes y las recomendaciones que surgen de su trabajo, como así también el estado de las recomendaciones emitidas en ejercicios anteriores, siempre en pos de colaborar con la creación de un adecuado ambiente de control. Por otro lado de manera bimestral se reúne el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, con el fin de mostrar los resultados sobre controles y prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas, de acuerdo con las normas legales y administrativas vigentes; en pos de reducir y eliminar responsabilidades de tipo civil, penal o comercial para la organización.
II.1.1.9 Política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros de O.A y de los gerentes de primera línea	X			Los Directores y Gerentes de la empresa cuentan con la capacitación necesaria para desenvolverse en su puesto. Dentro de los planes de capacitación administrados por RRHH dirigidos a los mismos se incluyen materias relativas a estrategia, management, tendencias, etc. Adicionalmente, en el caso que la función así lo requiera se adicionan las capacitaciones técnicas necesarias para los diversos puestos.
II.1.2 Otras políticas aprobadas por el órgano de Administración importantes				N/A
II.1.3 Política tendiente a garantizar disponibilidad de información relevante para el Órgano de Administración, y vía de consulta directa a líneas gerenciales, de modo simétrico para miembros, ejecutivos, externos e independientes y con antelación	X			El Directorio se reúne por lo menos una vez por mes y toda vez que lo requiera cualquiera de los directores; y es responsable de la administración general de Tarjeta Naranja S.A., adoptando todas las decisiones necesarias para ese fin. Los miembros del Directorio, además, integran en mayor o menor número los Comités creados, por lo que se mantienen informados permanentemente del curso de la operatoria de la entidad y toman conocimiento de las decisiones cursadas en dichos órganos, lo que se registra en actas. Adicionalmente, el Directorio recibe un informe mensual presentado por el Director General, preparado por el área de Control de Gestión, cuyo objetivo es comunicar los temas y eventos de

	Cumplimiento		Incumplimiento	
				relevancia tratados en las diferentes reuniones mantenidas entre éste y la Alta Gerencia. El Directorio toma conocimiento de dichos informes, quedando constancia en actas.
II.1.4 Temas sometidos a aprobación por el Órgano de Administración, acompañados por análisis de riesgo y nivel de riesgo aceptable	X			Los diferentes procesos de producción cuentan con tableros de control cuyos indicadores permiten monitorear a las diferentes gerencias la actividad y el riesgo de la empresa. Para cada indicador se ha definido un parámetro de encuadramiento, un rango de exceso leve y un rango de exceso no deseado, estos dos últimos tienen asociados planes de contingencia, que detallan las acciones a seguir en el caso de los excesos. Los indicadores que se encuentran en un rango no aceptable son informados a la Dirección junto con el plan de remediación a seguir para revertir la situación. En forma mensual la información de gestión es presentada al comité de integridad de la información y al directorio. Tarjetas Regionales, la sociedad controlante, cuenta con un área específica para el análisis de riesgo que complementa los análisis efectuados por la emisora.
<u>Recomendación II.2:</u> Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial.				
II.2.1 El órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios.	X			El cumplimiento del presupuesto anual y el plan de negocios se verifica durante las reuniones mensuales que realiza el Directorio, a través del análisis del informe de control de gestión presentado por el Director General, quedando en las actas lo aprobado como así también las modificaciones introducidas en la planificación.
II.2.2 El órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea	X			En forma general el Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea al hacer la evaluación del cumplimiento del plan estratégico del año, en forma individual verifica los objetivos asignados a cada uno y los aspectos cualitativos de la gestión individual en base a las competencias requeridas y los valores corporativos.
<u>Recomendación II.3:</u> Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración.	X			El estatuto reglamenta la periodicidad de las reuniones, la elección del presidente, duración de los mandatos, esquema de sesiones válidas y garantías otorgadas por los directores. Cada Director cumple en su totalidad con lo estipulado en el Estatuto de la sociedad. No existe en la compañía un Reglamento especial de funcionamiento del Órgano de Administración, más allá de lo previsto en el estatuto social.

	Cumplimiento		Incumplimiento	
Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento				
II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2	X			Conforme lo establecido por la Ley de Sociedades, los resultados de gestión del Directorio son aprobados por accionistas en Asamblea Ordinaria, junto con la aprobación de los Estados Contables. El Directorio es exhaustivo en las explicaciones que inscribe en la Memoria a los Estados Contables, contesta todas las preguntas que se le formulan en el acto asambleario, pero se abstiene de emitir opinión sobre su gestión, en virtud de restricciones legales. La evaluación la realizan los accionistas en la asamblea, contando además con la opinión informada por la Comisión Fiscalizadora.
<u>Recomendación II.4:</u> Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar	X			El Directorio de Tarjeta Naranja S.A. es el máximo órgano de administración de la sociedad. Está integrado por siete Directores no independientes Titulares y por seis Directores no independientes Suplentes, los que deben contar con los conocimientos y competencias necesarios para comprender claramente sus responsabilidades y funciones dentro del Gobierno Societario y obrar con la lealtad y diligencia de un buen hombre de negocios. Tarjeta Naranja S.A. cumple con estándares adecuados en cuanto al número total de directores. Su estatuto prevé la flexibilidad adecuada para adaptar el número de directores a la eventual variación de las condiciones en las que actúa la entidad, entre cinco y nueve directores. Dado que Tarjeta Naranja S.A. no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda, no está obligada a mantener un número determinado de directores independientes. La fijación del número y la designación de Directores, es competencia de la Asamblea General de Accionistas. La política en la elección de los Directores, compete a

	Cumplimiento		Incumplido	
				la Asamblea de accionistas. En Tarjeta Naranja S.A. el Directorio no tiene injerencia en esas decisiones ya que sus miembros no tienen poder de decisión alguno en la Asamblea.
II.4.2. Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración			X	Teniendo en cuenta lo informado en el punto anterior, En los últimos años, la Asamblea de Accionistas no ha fijado una política en cuanto a la proporción de directores independientes y tampoco existen acuerdos de accionistas tendientes a la designación de miembros del Órgano de Administración. En el año transcurrido la independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada ni se han producido abstenciones por conflicto de intereses.
<u>Recomendación II.5:</u> Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.		X		Los miembros del Directorio son designados por la Asamblea de Accionistas de acuerdo a la legislación vigente. Respecto de los gerentes de primera línea, la empresa considera adecuado que la elección de los mismos recaiga en el Directorio. La política de Tarjeta Naranja S.A. (reflejada en su Código de Ética) exige que los ejecutivos de primera línea sean personas que reúnan condiciones de preparación y experiencia adecuadas y que realicen un ejercicio profesional, ético y responsable de su gestión.
II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos			X	La compañía no cuenta actualmente con un Comité de Nombramientos, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente para la designación de gerentes de primera línea. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrática para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.
II.5.1.1 II.5.1.2 II.5.1.3 II.5.1.4 II.5.1.5 II.5.2 II.5.2.1. II.5.2.2 II.5.2.3 II.5.2.4 II.5.2.5 II.5.2.6 II.5.2.7 II.5.3				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
				N/A
<u>Recomendación II.6:</u> Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia	X			N/A
				N/A
				La mayoría de los Directores de Tarjeta Naranja S.A. desempeñan sus tareas en relación de dependencia, ya sea en la misma empresa, en la controlante, o en empresas del grupo. Los Directores dirigen y supervisan las tareas de las áreas de Tarjeta Naranja S.A. y el Directorio, como órgano, aprueba los lineamientos y las estrategias relacionados. No existe límite a los Directores para el desempeño de sus funciones en otras entidades que no sean del grupo

	Cumplimiento		Incumplimiento	
desempeñen funciones en diversas Emisoras.				económico, pero los accionistas realizan la selección de Directores y Síndicos de tal suerte que los mismos siempre se desempeñan en empresas con temáticas similares. En cuanto a los síndicos, atento que la legislación argentina les asigna una función de control de legalidad, Tarjeta Naranja S.A. no sólo considera que no hay impedimento alguno en que se superpongan en diversas sindicaturas, sino que si ello ocurre en sociedades vinculadas por relaciones de control, esto constituye una considerable ventaja al juzgar los negocios o actividades comunes entre ellas y su interacción orgánica.
<u>Recomendación II.7:</u> Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.	X			
II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales.	X			Con respecto a la capacitación de la Alta Gerencia, Tarjeta Naranja cuenta con programas de capacitación y desarrollo, con diseño personalizado que incluyen cursos relacionados a seguridad de la información y fraudes internos y externos, así como actualizaciones técnicas, de liderazgo y de gestión. Respecto a la capacitación en prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, y SOX (Sarbanes - Oxley) Tarjeta Naranja S.A. ha gestionado las mismas para las personas directamente relacionadas con el tema.
II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano		X		Los miembros del Directorio y de la alta gerencia tienen la libertad y cuentan con el apoyo de la compañía para llevar a cabo las capacitaciones que consideren convenientes.

	Cumplimiento		Incumplimiento	
de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.				
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
<u>Recomendación III:</u> El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.	X			La naturaleza de las operaciones y las características de la base de clientes de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. En forma adicional a los análisis realizados por el Directorio y la Gerencia, existen análisis de riesgo realizados por la empresa controlante a través de un área específica creada a tales efectos. En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, la empresa tiene una política de inversión y de evaluación de crédito de la institución financiera. Con respecto al riesgo asociado a las posiciones crediticias de sus clientes, la Sociedad cuenta con un Comité de Riesgo Crediticio el cual monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus clientes a fin de minimizar el riesgo crediticio. Adicionalmente Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una sólida política para el tratamiento de la mora de sus clientes. La Sociedad cuenta con una política en materia de liquidez la cual se monitorea a través de presupuestos de caja anuales, mensuales y diarios, analizando las necesidades y/o excedentes generados, evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles. A su vez, se realiza un fortalecimiento en las líneas de crédito tomadas, celebrando acuerdos de “commitment” que permiten contar con efectivo en forma inmediata, ya sea en situaciones normales del contexto financiero como así también en situaciones de contracción de liquidez del mercado. Las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda

	Cumplimiento		Incumplimiento	
				extranjera, debido principalmente a saldos por obligaciones negociables denominadas en dólares. Dado que la política de la Sociedad y sus subsidiarias se basa en acotar el riesgo cambiario con respecto a su negocio y operaciones, se han celebrado una serie de operaciones de cobertura con respecto a la deuda denominada en moneda extranjera con el fin de cubrir el riesgo cambiario al que de otro modo se verían expuestos. La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de obligaciones negociables y la toma de leasings financieros y préstamos a tasa variable. En todos los casos de préstamos y obligaciones negociables con tasa variable, la tasa aplicable es la tasa Badlar Privada.
III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.		X		Una de las responsabilidades de Tarjeta Naranja S.A. es adoptar una prudente gestión de riesgos. Es por ello que la gestión de los riesgos ha sido asignada a diferentes gerencias, que gestionan la administración de los riesgos crediticio, financieros, de fraudes, de lavado de activos, etc. Es objetivo de estas aéreas • Gestionar y monitorear en forma activa e integral los diversos riesgos asumidos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes. • Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos. • Contribuir a fortalecer la cultura de riesgo. • Diseñar y proponer políticas y procedimientos para mitigar y controlar los riesgos. • Elevar a la Gerencia General las excepciones en materia de riesgos.
III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las		X		Adicionalmente a lo expuesto en la recomendación anterior, para esta función existe un área específica en la empresa controlante.

	Cumplimiento		Incumplimiento	
políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.				
III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles.	X			Hemos alineado el sistema de control interno para la información financiera, siguiendo los criterios establecidos en el “Marco de Control Interno” emitido por el comité COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), con los requisitos establecidos por el Artículo 404 de la Ley Sarbanes-Oxley de los Estados Unidos, un proceso que está supervisado por el Comité de Auditoría. Estas regulaciones exigen la presentación, junto con la auditoría anual, de un informe de la dirección de la Compañía con relación al diseño y mantenimiento así como una evaluación periódica del sistema de control interno para la presentación de la información financiera, junto con un informe de nuestro auditor externo. El área de auditoría interna ejecuta sus actividades conforme las Normas Internacionales para la Práctica de la Profesión de Auditoría Interna, dictadas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América. Con esto buscamos asegurar que la actividad que auditoría desarrolla se enmarque en el cumplimiento de los estándares definidos en el Marco Internacional para el Ejercicio de la Profesión de la Auditoría Interna, conforme las Normas emitidas por el Instituto de Auditores Internos con sede en los Estados Unidos de América.
III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	X			El resultado de la gestión de riesgos se informa al Directorio y se expone en notas a los estados contables, concretamente en la Nota 4, referida a la gestión del riesgo financiero, donde se analiza el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y la gestión del capital. Dichos estados contables son sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
<u>Recomendación IV:</u> Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría			X	Tal como fuera expuesto anteriormente, TN no tiene obligación de contar con directores independientes dado que no hace oferta pública de acciones sino de títulos de deuda. Es por ello que los integrantes del Comité de Auditoría son directores dependientes.

	Cumplimiento		Incumplimiento	
teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.				Asimismo, los directores cumplen con los principios definidos en el código de ética de Tarjeta Naranja S.A.
IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con un sistema de control interno implementado por el Directorio y la Alta Gerencia. Dicho sistema es monitoreado de forma independiente por Auditoría Interna y Externa, con acceso irrestricto a sectores e información de la entidad. La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas como así también de la empresa controlante, que tiene como misión evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno con el fin de asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables. Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos: • Efectividad y eficiencia de las operaciones • Confiabilidad de la Información Contable • Cumplimiento de las leyes y normas aplicables. El área cumple con un plan anual de trabajo cuya planificación y alcance se basa en la identificación y evaluación de los riesgos de la entidad. Periódicamente emite informes sobre el estado de los seguimientos de las observaciones y los planes o acciones para su normalización. Estos informes son elevados al Comité de Auditoría para ser tratados en la reunión de dicho cuerpo.
IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de	X			El Comité de Auditoría mantiene una relación estrecha con los auditores externos, lo que le permite llevar a cabo un análisis detallado de los aspectos relevantes de la auditoría de los estados contables y obtener

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

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de laEmisora.				
V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año	X			Los estados financieros intermedios son tratados en reuniones de Directorio. En el caso de Tarjeta Naranja S.A. el Directorio está integrado por ejecutivos de la controlante o de empresas del grupo, con lo cual no se considera necesario promover reuniones informativas adicionales a las reuniones de Directorio que aprueban los estados financieros para presentar los mismos a los accionistas.
V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar	X			La empresa cuenta con un sitio web donde se brinda información financiera, y ante cualquier consulta los inversores son atendidos por miembros del Directorio. Adicionalmente, periódicamente información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, La Bolsa de Comercio y el MAE. La Compañía cuenta también con líneas telefónicas para canalizar consultas.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
V.2.1. El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.			X	En el particular caso de Tarjeta Naranja, no es necesario adoptar medidas para promover la asistencia a Asambleas de Accionistas dado que las acciones están concentradas en dos accionistas, ambos integrantes del grupo económico al que pertenece.
V.2.2. La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.			X	Tarjeta Naranja considera que no es necesario un reglamento de este tipo dado que, como ya se ha explicado, solo cuenta con dos accionistas, ambos integrantes del mismo grupo económico al que pertenece, razón por la cual la información fluye con la antelación necesaria previo a la toma de decisiones.
V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la			X	Dada la distribución accionaria de Tarjeta Naranja S.A. no resulta necesaria la implementación de mecanismos especiales a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.				
V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			X	En virtud de lo explicado más arriba respecto a la distribución accionaria de Tarjeta Naranja no resulta necesaria la aplicación de estas políticas.
V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.	X			Durante el año 2014 se elaboró un Código de Gobierno Societario, el cual fue puesto bajo consideración y aprobado por el Directorio.
<u>Recomendación V.3:</u> Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con acciones en circulación, nominativas no endosables ordinarias, con derecho a un voto por acción. Aun en el caso en que según prevé el Estatuto, se emitieran acciones nominativas no endosables preferidas, las mismas también tendrían derecho a un solo voto por acción. Como resultado de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas, con efecto a partir del 1° de octubre de 2017, se incrementó el capital social de la Sociedad hasta la

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
				suma de \$28.240.000, representado por 2.824 acciones, de \$10.000 valor nominal cada una, ordinarias, nominativas no endosables, de un voto por acción.
<u>Recomendación V.4:</u> Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.			X	Tarjeta Naranja hace oferta pública de títulos de deuda, no así de acciones. Dado que todos los accionistas son parte del mismo grupo económico, no se ha considerado necesario hasta el momento prever mecanismos de protección específicos frente a tomas de control.
<u>Recomendación V.5:</u> Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.			X	Como resultado de la fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A., Tarjetas Regionales S.A. posee el 99% de las acciones y Procesadoras Regionales S.A. el 1% restante. La compañía no tiene acciones en el régimen de oferta pública y por tanto no alienta la dispersión de su capital.
<u>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</u>				
<u>Recomendación V.6:</u> Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	X			
V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	X			El Estatuto dispone que las ganancias realizadas y líquidas se destinarán: a) el 5% hasta alcanzar el 20% del Capital, al Fondo de Reserva Legal; b) a remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora; c) el saldo se distribuirá entre los accionistas como dividendos en efectivo dentro del año de su sanción -en proporción a sus respectivas integraciones- salvo decisión en contrario adoptada por la Asamblea Ordinaria.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.	X			La política de distribución de utilidades de Tarjeta Naranja S.A. está basada en una adecuada remuneración del capital invertido por sus accionistas y está enmarcada en el cumplimiento de los principios y normas vigentes junto con un análisis de la situación de liquidez y solvencia de la entidad que resultaría en caso de efectivizarse la distribución. Anualmente la Asamblea de Accionistas es quien decide acerca de la propuesta de destino de resultados acumulados de la emisora, una vez cumplimentadas las reservas legales y estatutarias exigidas, mas las voluntarias si así se dispusiera, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. La última distribución de dividendos fue aprobada mediante Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2017.
<u>Recomendación VI:</u> Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de	X			Tarjeta Naranja S.A. cuenta con una página web de la sociedad, de libre acceso, que es actualizada permanentemente, en la cual se puede acceder a información financiera de la sociedad. A través de dicha página los usuarios pueden contactarse y dejar sus inquietudes, las cuales son contestadas a la brevedad. Existe un blog, canal de conversación online en el que los visitantes pueden leer y comentar acerca de nuevos productos, publicidad, promociones, avances tecnológicos y operativos con el objetivo de co-elaborar productos y servicios junto a los clientes, como así también presencia en Facebook y Twitter. No obstante

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.				lo antedicho, periódicamente información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A. a través de la página web de la CNV, la Bolsa de Comercio y el MAE.
VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21- Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)	X			Tarjeta Naranja comparte con sus clientes, empleados, proveedores y la comunidad toda, el desempeño social y ambiental a través de la publicación anual del Reporte de Sustentabilidad, que sistematiza la información de las acciones emprendidas en términos de Responsabilidad Social. Este Reporte está dividido en 7 capítulos, de acuerdo con los lineamientos de GRI (Global Reporting Initiative). Entre los capítulos se destacan: • Somos Sociales: Dejando Huellas en la Comunidad / Voluntariado Naranja / Programas Educativos / Programas de Acción Social / Acciones Culturales que movilizan / Casa Naranja, casa de todos. • Compromiso Ambiental: Consumo y tratamiento de materiales e insumos / Consumo energético y captación de agua. • Compromiso, Calidad y Servicio: Siempre cerca de nuestros Clientes y Comercios Amigos / Propuesta de Valor para nuestros clientes / Experiencia del Cliente / Calidad con Calidez en Casas Naranja / La Voz del Cliente. • La mejor empresa para trabajar: Compromiso en la gestión de las personas / Selección y Promoción / Gestión por Competencias / Ambiente de trabajo / Salud y Seguridad en el trabajo. Éste complementa la Memoria y Balance donde se publica el desempeño financiero y constituye una herramienta clave para comunicar las políticas, prácticas y programas impulsados por la entidad en el país, además de las mejoras que se producen año tras año.
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
<u>Recomendación VII:</u> Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial				

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1. La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones			X	Tarjeta Naranja SA no cuenta con un Comité de Remuneraciones, puesto que considera suficientes y efectivos los procedimientos seguidos actualmente. Por el momento, la compañía considera que la incorporación de dicho Comité podría resultar excesivamente burocrático para la estructura actual. Sin embargo, no descarta su implementación en el futuro en caso de resultar conveniente.
VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,				N/A
VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración				N/A
VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos				N/A
VII.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.				N/A
VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter				N/A

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.				
VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones				N/A
VII.2.1				N/A
VII.2.2				N/A
VII.2.3				N/A
VII.2.4				N/A
VII.2.5				N/A
VII.2.6				N/A
VII.2.7				N/A
VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				N/A

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
VII.4. En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar cómo las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración		X		Las remuneraciones de los Directores son decididas por la Asamblea General de Accionistas, dentro de los límites fijados por la ley y disposiciones vigentes, siendo de un nivel suficiente para atraer y retener a los directivos competentes. El nivel Gerencial es remunerado en base a bandas que mantienen la equidad interna y competitividad externa basada en valores de remuneración de mercado. La política en la materia también indica que las remuneraciones ofrecidas son de un nivel suficiente para atraer y retener a los gerentes competentes.
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
<u>Recomendación VIII:</u> Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1. La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de	X			Tarjeta Naranja busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial. Alcanzar un lugar de trabajo agradable requiere basar las relaciones cotidianas en el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial y sencillo, tanto entre compañeros y jefes como así también con proveedores y clientes, desarrollando todas las actividades con los más altos principios éticos laborales y personales.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.				En ese sentido, el Código de Ética de Tarjeta Naranja, que rige sobre todos los integrantes de la Compañía, tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores ante situaciones similares. La confianza brindada por los accionistas, los clientes y el público en general depende en gran medida del cumplimiento de estos principios.
VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes	X			Tarjeta Naranja cuenta con un proceso que denomina Evaluación Democrática, el mismo se lleva a cabo con una herramienta donde todos los empleados de la empresa evalúan a sus conductores, y donde tienen la posibilidad de opinar sobre cualquier empleado sea de su misma área o no, así como también escribirle a la Alta Gerencia y al Presidente de la empresa sobre cualquier aspecto que considere necesario, incluso denuncias de conductas ilícitas o antiéticas. Esta herramienta tiene más de 15 años de uso. Se realiza mediante un sistema electrónico, y cuenta con un tratamiento confidencial de la información allí vertida. Por otro lado, a partir del 1 de enero de 2017, la empresa puso a disposición una línea ética, junto al resto de las empresas del Grupo Galicia, que sirve de canal para recibir denuncias de colaboradores y proveedores de manera anónima y confidencial. Dicha línea es administrada por un tercero independiente con experiencia en la materia.

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

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: La Tablada 451 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 23 Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa
Cifras expresadas 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 y 24 de marzo de 2004; última modificación pendiente de inscripción (Nota 2.19)

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

Fecha en que se cumple el plazo de vencimiento del estatuto: 12 de diciembre de 2094

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

Datos de la sociedad controlante:

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

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

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

Participación en el patrimonio: 99,96%

Porcentaje de votos 99,96%

(*) Con fecha 23 de octubre de 2017, la Asamblea de accionistas de Tarjetas Regionales S.A. decidió modificar su domicilio legal a calle Tte. Gral. Juan D. Perón 430 Piso 19, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicha modificación no se encuentra inscrita en el Registro Público de Comercio.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

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 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

		31.12.2017	31.12.2016
	Notas	En miles de pesos	
Ingresos por servicios	6	7.219.429	5.160.224
Egresos directos por servicios	7	(1.002.500)	(857.814)
Ingresos netos por servicios		6.216.929	4.302.410
Ingresos por financiación	8	7.397.998	5.025.702
Egresos por financiación	9	(2.016.783)	(1.719.167)
Ingresos netos por financiación		5.381.215	3.306.535
Resultado neto por inversiones transitorias	10	234.999	105.568
Total de ingresos operativos		11.833.143	7.714.513
Cargos por incobrabilidad	11	(1.335.946)	(752.628)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		10.497.197	6.961.885
Gastos de personal	12	(2.672.910)	(2.055.369)
Impuestos y tasas	13	(1.652.561)	(1.177.521)
Gastos de publicidad	14	(290.681)	(221.604)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(148.485)	(85.596)
Otros egresos operativos	16	(1.824.384)	(1.217.663)
Total egresos operativos		(6.589.021)	(4.757.753)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		3.908.176	2.204.132
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	17	2.527	2.343
Resultado antes del impuesto a las ganancias		3.910.703	2.206.475
Impuesto a las ganancias	18	(1.443.059)	(761.389)
Resultado neto del ejercicio		2.467.644	1.445.086
Resultado por acción		873,81	602,12
Utilidad básica y diluida por acción		873,81	602,12

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Julián M. Bravo
Director Titular a cargo del
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 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
		En miles de pesos	
Resultado neto del ejercicio		2.467.644	1.445.086
Otros resultados integrales		-	-
Otros resultados integrales del ejercicio		-	-
Total resultado integral del ejercicio		2.467.644	1.445.086
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		873,81	602,12

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Julián M. Bravo
Director Titular a cargo del
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 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.12.2017	31.12.2016		Nota	31.12.2017	31.12.2016
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	2.146.675	1.831.127	Cuentas por pagar	26	16.373.115	11.754.729
Inversiones	20	207.294	-	Deudas bancarias y financieras	27	1.084.051	4.477.785
Créditos por servicios prestados	21	30.932.400	21.244.856	Remuneraciones y cargas sociales	28	563.886	422.072
Otros créditos	22	228.644	344.561	Cargas fiscales	29	655.969	433.927
				Otros pasivos	30	29.707	21.677
				Provisión impuesto a las ganancias	18	694.774	300.427
Total del Activo Corriente		33.515.013	23.420.544	Total del Pasivo Corriente		19.401.502	17.410.617
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	21	1.020.292	534.188	Deudas bancarias y financieras	27	8.724.269	2.867.023
Otros créditos	22	6.333	4.728	Previsiones	31	48.487	38.806
Activo por impuesto diferido	18	575.779	317.297				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	23	1.774	10.673				
Activos fijos	24	668.428	566.500				
Activos intangibles	25	237.450	143.947				
Total del Activo No Corriente		2.510.056	1.577.333	Total del Pasivo No Corriente		8.772.756	2.905.829
				Total del Pasivo		28.174.258	20.316.446
				PATRIMONIO		7.850.811	4.681.431
Total del Activo		36.025.069	24.997.877	Total del Pasivo y Patrimonio		36.025.069	24.997.877

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Julián M. Bravo
Director Titular a cargo del 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 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

	Aportes de los propietarios				Ganancias Reservadas			Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Capital social (Nota 2.19)	Ajuste integral del capital social	Prima de emisión por fusión	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios		
	En miles de pesos								
Saldos al 01.01.2017	24.000	26.622	-	50.622	10.125	58.000	3.117.598	1.445.086	4.681.431
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.467.644	2.467.644
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	1.085.086	(1.085.086)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 40 de fecha 30.03.2017	-	-	-	-	-	-	-	(360.000)	(360.000)
Efectos de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	4.240	(255)	27.540	31.525	6.304	852.216	(40.276)	211.967	1.061.736
Saldos al 31.12.2017	28.240	26.367	27.540	82.147	16.429	910.216	4.162.408	2.679.611	7.850.811
Saldos al 01.01.2016	24.000	26.622	-	50.622	10.125	58.000	2.162.012	1.255.586	3.536.345
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.445.086	1.445.086
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N° 38 de fecha 15.04.2017	-	-	-	-	-	-	955.586	(955.586)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 38 de fecha 15.04.2017	-	-	-	-	-	-	-	(300.000)	(300.000)
Saldos al 31.12.2016	24.000	26.622	-	50.622	10.125	58.000	3.117.598	1.445.086	4.681.431

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Julián M. Bravo
Director Titular a cargo del 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 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		2.467.644	1.445.086
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		1.443.059	761.389
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		2.009.496	1.375.888
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	38	1.915.838	1.709.111
Cambios en activos operativos	39	(6.692.562)	(7.017.275)
Cambios en pasivos operativos	40	(793.739)	(660.947)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		349.736	(2.386.748)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
(Pagos) / Cobros por inversiones no equivalentes de efectivo		(200.007)	613.398
Pagos por compras de activos fijos		(150.545)	(156.407)
Pagos por compras de activos intangibles		(134.458)	(83.350)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		509	713
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(484.501)	374.354
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	41	-	550.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	41	546.000	671.000
Emisión de obligaciones negociables	41	4.349.033	2.670.983
Pago de dividendos		(360.000)	(300.000)
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras	41	(2.654.366)	(616.448)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables	41	(3.993.144)	(2.225.494)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(123.150)	(92.530)
(Pagos) / Cobros netos por operaciones con derivados	41	(129.857)	567.527
Aumento de comercios amigos a pagar		2.334.768	2.327.206
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		(30.716)	3.552.244
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(165.481)	1.539.850
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO		1.831.127	284.596
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo por fusión		482.725	-
(Disminución) / Aumento por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(1.696)	6.681
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	37	2.146.675	1.831.127

En Nota 41 se expone información adicional sobre el Estado de flujo de efectivo.

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Jorge Federico Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora

Julián M. Bravo
Director Titular a cargo del 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 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 2017 y 2016
- 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 – Previsiones
- Nota 32 – Pasivos Financieros por vencimiento contractuales
- Nota 33 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 34 – Arrendamientos financieros
- Nota 35 – Obligaciones negociables
- Nota 36 – Operaciones con derivados
- Nota 37 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 38 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 39 – Cambios en activos operativos
- Nota 40 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 41 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 42 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 43 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 44 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 45 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 46 – Cesión de cartera
- Nota 47 – Guarda de documentación
- Nota 48 - Fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. con Tarjeta Naranja S.A.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 7 de febrero de 2018.

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones CINIIF aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor nivel de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales las presunciones y estimaciones son significativas para los estados financieros están indicadas en la Nota 4.1.6 Estimaciones y juicios contables importantes.

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.

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

(a) Normas nuevas y modificadas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad.

No ha habido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2017, que hayan generado efectos significativos para la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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.)

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

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

NIIF 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: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados integrales y 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 actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad ha aplicado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 (Nota 2.5) referida principalmente a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros y aún debe evaluar el impacto en sus estados financieros de la aplicación del nuevo modelo de desvalorización y los cambios en la contabilidad de cobertura. Sobre esta última etapa de adopción, la CNV emitió la Resolución General 714-E/2017. La misma en sus considerandos hace referencia a que la aplicación de la “NIIF 9” modifica sustancialmente la determinación del deterioro de valor de las cuentas a cobrar en los estados financieros en los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y 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 Normas Internacionales de Información Financiera 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 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.

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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.)

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

NIIF 16 “Arrendamientos” establece nuevos principios para el reconocimiento, medición, presentación y exposición de contratos de arrendamientos, destacándose la eliminación de la clasificación en operativos y financieros establecida por NIC 17 y la adopción, en su reemplazo de un tratamiento similar al dispensado a los financieros bajo dicha norma, para todos los contratos de arrendamiento. Estos contratos deberán exponerse como activos arrendados (activos con derecho a uso) o dentro de activos fijos al valor presente de los pagos por arrendamiento. Si la Sociedad efectúa pagos periódicos, adicionalmente deberá reconocer un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. NIIF 16 no requiere que el arrendatario reconozca activos y pasivos en los casos de arrendamientos de corto plazo o arrendamientos de activos de bajo valor. La aplicación de estos nuevos requerimientos redundará en un incremento de los activos por arrendamiento y pasivos financieros reconocidos en este tipo de transacciones. Esta norma es efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su aplicación anticipada, en el caso de que se haya aplicado en forma anticipada la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”.

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

2.2 Información por segmentos

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

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

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

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

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) GBA Sur (Sur del Gran Buenos Aires); (vii) GBA Oeste (Oeste del Gran Buenos Aires); (viii) INBA (Interior de Buenos Aires), (ix) Oro (Rosario, Norte del Gran Buenos Aires y Costa del Uruguay), (x) CABA y (xi) Nevada (Nota 48) (xii) No asignable (Áreas de soporte).

Tal cual lo expresado en Nota 48, con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, la Sociedad absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial “Nevada”. Los impactos en la información por segmentos originados a partir de esta absorción, se exponen por separado en la columna identificada como “Nevada”.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, 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%.

Al cierre del presente ejercicio no se reúnen las condiciones para la aplicación del ajuste por inflación, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios.

2.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del ejercicio.

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias valuadas a sus valores razonables que están denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha cuando los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son reconvertidas.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en la línea Egresos por financiación.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.5 Instrumentos financieros

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

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

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

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

(a) Activos financieros a costo amortizado

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

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

(b) Activos financieros a valor razonable

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo (Cont.)

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

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

2.7 Inversiones

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

2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

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

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

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

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

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

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

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).

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.10 Inversiones en asociadas y otras sociedades (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad posee el 5% de las acciones ordinarias de Cobranzas Regionales S.A. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que la Sociedad posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas”) sobre Cobranzas Regionales S.A. y consecuentemente la inversión en aquella se encuentra valuada en los presentes estados financieros de acuerdo al método de la participación patrimonial proporcional:

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

Se detallan a continuación los datos relativos a las sociedades sobre las que Tarjeta Naranja S.A. ejerce influencia significativa al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

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

2.11 Instrumentos financieros derivados

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

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

2.12 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.13 Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico 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 a los siguientes parámetros:

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

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

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

2.14 Activos intangibles

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

(a) Patentes y software

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.14 Activos intangibles (Cont.)

(b) Otros intangibles

El saldo de otros intangibles asciende a \$5.027 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, manteniendo su valor en ambos ejercicios. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida. Periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

2.15 Cuentas por pagar

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

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

2.16 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

2.17 Arrendamientos

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

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

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

2.18 Previsiones

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.19 Capital

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

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

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

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

(*) Pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.

Al 31 de diciembre de 2016, 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
Total	24.000			

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:

	2015	2016	2017
Capital social al inicio del ejercicio	24.000	24.000	24.000
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	-	-	4.240
Capital social al final del ejercicio	24.000	24.000	28.240

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por servicios

Comisión por mantenimiento de cuenta

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

Aranceles

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

Ingresos por cartera de terceros administrada

Los ingresos por comisión de la cartera de terceros administrada son reconocidos en el momento en que el servicio es prestado.

Comisión por renovación

Los ingresos correspondientes a renovación de plásticos son reconocidos en el momento de la facturación al cliente, momento en el cual también se incurren todos los costos necesarios para la obtención del respectivo ingreso.

Otros ingresos por servicios

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

(b) Ingresos por financiación

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

2.21 Estado de flujo de efectivo

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

2.22 Neteo de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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.

No ha habido cambios en el departamento de riesgo o en las políticas de gestión de riesgos desde el último cierre de ejercicio.

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en la Nota 4 siguiente.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

4.1 Gestión del riesgo financiero

4.1.1 Factores de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

- ✓ Utilizar herramientas de análisis y evaluación por medio de modelos estadísticos, por ejemplo, que permitan evaluar y cuantificar el riesgo existente adecuado al perfil del cliente.
- ✓ Establecer pautas para el otorgamiento de plásticos y préstamos basados en la solvencia del cliente; las que se encuentran detalladas en la política de crédito y contemplan el cumplimiento de requisitos y/o validaciones realizadas por la Sociedad al momento de otorgar el crédito. Entre ellos se encuentran, por ejemplo, la validación de la identidad del solicitante, la validación de solvencia, el correcto cumplimiento de créditos existentes aportados por los Bureau de Créditos, entre otros.
- ✓ Otorgar límites de crédito a cada cliente en base a la evaluación de la situación particular del mismo, generalmente sin exigir garantías, considerando entre otros aspectos sus ingresos mensuales.
- ✓ Atomización de crédito.
- ✓ Diversidad geográfica.
- ✓ Monitorear permanentemente el nivel de cumplimiento de los clientes.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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 pautas de tarjeta de crédito de la Sociedad, el nivel de ingresos mensuales y la información obtenida de empresas especializadas en información crediticia. Sobre la base de la información recibida se efectúan controles telefónicos y personales tendientes a constatar la veracidad de la misma.

Asimismo, para cada solicitud de crédito se verifica, la no existencia de antecedentes negativos en el historial crediticio del solicitante. Si el solicitante ha sido cliente en el pasado y por algún motivo dejó de serlo, también se revisa el historial de pago en la Sociedad al momento de la solicitud. Una vez que la información ha sido verificada, y si el cliente reúne todos los requisitos, la tarjeta de crédito es emitida y entregada en el domicilio del solicitante o puede solicitar retirarla por cualquiera de las Casas Naranja de la sociedad.

Límites de crédito

Los límites de crédito para los clientes se basan en una evaluación de la situación financiera particular de cada cliente, sin exigir garantías en la mayoría de los casos. A partir de dicha evaluación se define una segmentación en base al nivel de riesgo de cada cliente determinando 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 (score) comportamental disponibles en el sistema financiero, entre otros. Al cliente se asignan límites de crédito que son compartidos para 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 según una segmentación realizada en función a los valores de scores del cliente asegurando límites acordes a su situación crediticia y probabilidad de mora: (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 equivale al 50% del límite de compra en planes largos, con un tope máximo de \$ 50.000 (el "Límite de Saldo para Adelantos en Efectivo"), lo cual en otras palabras, es el monto máximo que se puede retirar en efectivo; y (v) el Límite para préstamos de hasta 50 meses.

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

Segmento de Riesgo	LSM		LCPL		LTC	
	% Ingreso	Tope AR\$	Veces Ingreso	Tope AR\$	Veces Ingreso	Tope AR\$
A (más bajo)	75%	50.000	3	120.000	4	160.000
B	50%	25.000	2,5	70.000	3,5	100.000
C	40%	15.000	2	40.000	3	60.000
D	35%	10.000	2	30.000	3	45.000
E (más alto)	30%	7.000	1,5	18.000	2,5	30.000

El límite mensual dado a cualquier cliente es revisado periódicamente por la sociedad y puede ser automáticamente aumentado para aquellos titulares de tarjetas de crédito que reúnan ciertos requisitos, tales como un correcto historial de pago durante un período de tiempo dado. Asimismo, la sociedad revisa los requerimientos de aumentos del límite mensual que son efectuados por los titulares de tarjetas de crédito y puede, a su sola discreción, aumentar dichos límites basado en el historial de pagos del cliente en particular y su nivel de ingresos totales.

El riesgo de impago varía para cada cliente. La Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo al criterio descrito en el acápite 2.9 de la Nota 2 de los presentes estados financieros, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

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

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

En tal sentido, y teniendo en cuenta lo descrito precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Límite de saldo mensual	36.064.379	23.884.367
Límite de compras a largo plazo	106.033.140	82.469.958
Límite de deuda total	160.972.523	116.645.550

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 las tarjetas de crédito son las realizadas hasta el día 25 de cada mes y el pago debe efectuarse el día 10 del siguiente mes. De acuerdo a su nivel de riesgo, son seleccionadas (previo al vencimiento) ciertas cuentas que son gestionadas en forma preventiva. En caso que una cuenta se encuentre en mora, Tarjeta Naranja S.A. ha implementado una estrategia para el recupero de montos adeudados que consiste en cuatro etapas: (I) procedimientos internos de cobranza, (II) recupero extrajudicial, (III) inicio de acciones judiciales y finalmente (IV) procesos de venta de cartera. Los indicadores de deterioro crediticio de 30 días de la sociedad (porcentaje de cartera de clientes que hace 30 días no estaban en mora y al cierre ya tienen 30 días de mora) evidenciados para los años 2016 y 2017 fueron de 8,0% y 9,0% respectivamente. Los indicadores de deterioro crediticio de 90 días de la Sociedad (porcentaje de cartera de clientes que hace 90 días no estaban en mora y al cierre ya tienen 90 días de mora) evidenciados para los años 2016 y 2017 fueron de 0,9% y 1,1% respectivamente.

Cuando un cliente se encuentra en mora, inmediatamente se inhabilita el uso de la tarjeta de crédito y en función a su nivel de riesgo, desde allí hasta los 150 días de mora aproximadamente y conforme a estrategias, se le efectúan llamados, se envían mensajes telefónicos y de correo electrónico, a la vez que se le envían tres propuestas de planes de pago de autoliquidación. Estas gestiones involucran tanto a los locales de Tarjeta Naranja S.A. como al *Call Center* y áreas internas (etapa I).

Los clientes cuyas cuentas continúan morosas luego de 150 días, son referidos a gestores externos de cobranza (Agencias de Cobranzas y Estudios Jurídicos) contratados por Tarjeta Naranja S.A. para el inicio de las gestiones extrajudiciales. Este plazo se restringe a 120 días, para aquellos clientes que disponen de un producto de financiación, con tal nivel de atraso sin regularizar (etapa II).

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.

Si el deudor no regulariza su situación luego de transcurridos 90 días de la asignación al gestor, o se encuentra en mora en virtud de los términos de la refinanciación otorgada, los gestores analizarán el caso a fin de sugerir el inicio de acciones judiciales (etapa III), siendo esta decisión potestad exclusiva de Tarjeta Naranja S.A..

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 IV).

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1 Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

(a) Riesgo de crédito (Cont.)

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:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados netos	31.952.692	21.779.044

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

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (A)	31.232.689	21.241.241
Provisión para deudores incobrables (A)	(496.818)	(280.13)

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados (B)	3.100.156	1.789.443
Provisión para deudores incobrables (B)	(1.883.335)	(971.509)

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 21)	31.952.692	21.779.044

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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:

	31/12/2017		31/12/2016	
	%	Créditos	%	Créditos
Créditos corrientes	97%	33.312.553	98%	22.496.496
Créditos no corrientes	3%	1.020.292	2%	534.188
Créditos totales	100%	34.332.845	100%	23.030.684
0 a 30 días	91%	31.232.689	92%	21.241.241
Previsión para deudores incobrables		(496.818)		(280.131)
Créditos en mora				
31-90 días	3%	1.117.975	3%	672.629
Previsión para deudores incobrables		(341.775)		(198.222)
91-180 días	2%	620.295	2%	378.665
Previsión para deudores incobrables		(363.732)		(216.810)
181-365 días	3%	870.663	2%	464.531
Previsión para deudores incobrables		(713.969)		(314.517)
Más de 365 días	1%	491.223	1%	273.618
Previsión para deudores incobrables		(463.859)		(241.960)
Previsión para deudores incobrables total		(2.380.153)		(1.251.640)
Índice de cartera irregular (*)		5,8%		4,8%
Índice de cobertura (**)		120,1%		112,1%

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 –INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 óptimas para cumplir con los objetivos fijados.

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

Respecto a la deuda bancaria y financiera, compuesta por instrumentos como préstamos bancarios y financieros, acuerdos en cuenta corriente, arrendamientos financieros y obligaciones negociables con oferta pública, en lo relativo a la distribución en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo de la Sociedad es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando 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 2017 y 2016.

(c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

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

Riesgos asociados con tasas de interés

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

Durante el ejercicio 2017 las tasas Badlar y TM20 promedio fueron de 20,64% y 21,39%, respectivamente; mientras que en el ejercicio 2016 la tasa Badlar promedio fue de 25,84%. Esto generó un cargo a resultados en concepto de intereses a tasa variable neto de impuesto a las ganancias de \$1.040.360 y \$771.005, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (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 variable, fijo y mixto, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	-		2.042.548	29%
Tasa variable	9.493.777	100%	4.192.755	60%
Tasa mixta	-		770.698	11%
	9.493.777		7.006.001	

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 2017. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar presupuestada por la Sociedad para el ejercicio 2017 y los cambios son considerados razonablemente posibles basados en la observación de las condiciones del mercado:

	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (descenso) del resultado neto de impuesto a las ganancias En pesos	Aumento / (descenso) del patrimonio En pesos
Descenso en la tasa de interés	200 puntos básicos	117.423	117.423
Incremento en la tasa de interés	200 puntos básicos	(117.423)	(117.423)

Si la tasa aplicable a las obligaciones contraídas a tasa variable disminuyera 200 puntos básicos, la pérdida anual neta de impuesto a las ganancias disminuiría \$117.423, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, se incrementaría la pérdida en el mismo importe.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	En miles de pesos	
Total de Deuda	28.174.258	20.316.446
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2.146.675)	(1.831.127)
Deuda neta	26.027.583	18.485.319
Patrimonio Total	7.850.811	4.681.431
Capital Total	33.878.394	23.166.750
Índice de endeudamiento	3,32	3,95

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).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos de la Sociedad que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Al 31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.146.675	2.146.675
Total Activos	2.146.675	2.146.675

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.3 Estimación del valor razonable (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.709.825	1.709.825
Total Activos	1.709.825	1.709.825
Pasivos		
Deudas bancarias y financieras	118.223	118.223
Total Pasivos	118.223	118.223

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 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.4. Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes son los importes de activos y pasivos financieros clasificados por categorías de acuerdo a lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.146.675	-	2.146.675
Inversiones	-	207.294	207.294
Créditos por servicios prestados	-	31.952.692	31.952.692
Otros créditos	-	180.629	180.629
Total Activos Financieros	2.146.675	32.340.615	34.487.290
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	16.373.115	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	-	9.808.320	9.808.320
Otros pasivos	-	29.707	29.707
Total Pasivos Financieros	-	26.211.142	26.211.142

31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.709.825	121.302	1.831.127
Créditos por servicios prestados	-	21.779.044	21.779.044
Otros créditos	-	298.656	298.656
Total Activos Financieros	1.709.825	22.199.002	23.908.827
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	11.754.729	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	118.223	7.226.585	7.344.808
Otros pasivos	-	21.677	21.677
Total Pasivos Financieros	118.223	19.002.991	19.121.214

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (CONT.)

4.1. Gestión del riesgo financiero (Cont.)

4.1.5 Estimaciones y juicios contables

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

4.1.6 Estimaciones y juicios contables importantes

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

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

La Sociedad sigue la guía de la NIC 39 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio de acuerdo a lo detallado en Nota 2.9.

(b) Impuesto a las ganancias

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

4.1.7 Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 48)	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	801.382	739.114	1.361.591	626.230	1.045.087	277.831	512.651	349.679	666.691	366.301	472.872	7.219.429
Egresos directos por servicios	(82.431)	(79.776)	(149.360)	(55.904)	(120.176)	(37.725)	(62.153)	(57.051)	(100.763)	(66.789)	(190.372)	(1.002.500)
Ingresos netos por servicios	718.951	659.338	1.212.231	570.326	924.911	240.106	450.498	292.628	565.928	299.512	282.500	6.216.929
Ingresos por financiación	796.315	824.604	1.556.082	795.731	1.234.235	264.758	567.151	294.054	565.404	499.664	-	7.397.998
Egresos por financiación	(213.225)	(220.800)	(416.663)	(213.068)	(330.484)	(70.893)	(151.863)	(78.737)	(151.395)	(156.473)	(13.182)	(2.016.783)
Ingresos netos por financiación	583.090	603.804	1.139.419	582.663	903.751	193.865	415.288	215.317	414.009	343.191	(13.182)	5.381.215
Resultado neto por inversiones transitorias	25.827	26.745	50.469	25.808	40.030	8.587	18.395	9.537	18.338	11.263	-	234.999
Cargos por incobrabilidad	(134.532)	(114.912)	(205.113)	(101.739)	(173.033)	(53.677)	(130.410)	(108.065)	(188.458)	(126.007)	-	(1.335.946)
Depreciación activos fijos	(10.576)	(4.460)	(4.951)	(2.025)	(4.899)	(2.199)	(4.545)	(5.065)	(6.444)	(6.138)	(29.457)	(80.759)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.185)	(60.541)	(67.726)
Otros egresos operativos	(601.136)	(562.670)	(1.031.100)	(503.976)	(856.549)	(266.195)	(456.008)	(419.501)	(685.275)	(358.675)	(699.451)	(6.440.536)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.527	2.527
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.443.059)	(1.443.059)
Resultado neto del ejercicio	581.624	607.845	1.160.955	571.057	834.211	120.487	293.218	(15.149)	118.098	155.961	(1.960.663)	2.467.644

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2016

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	No asignable	Total
	En miles de pesos										
Ingresos por servicios	636.009	552.433	1.032.341	492.192	786.635	203.089	395.709	230.855	455.915	375.046	5.160.224
Egresos directos por servicios	(75.579)	(72.431)	(135.773)	(52.983)	(109.793)	(36.517)	(61.398)	(53.753)	(95.832)	(163.755)	(857.814)
Ingresos netos por servicios	560.430	480.002	896.568	439.209	676.842	166.572	334.311	177.102	360.083	211.291	4.302.410
Ingresos por financiación	604.467	610.059	1.108.024	572.901	892.197	202.711	435.495	199.139	400.709	-	5.025.702
Egresos por financiación	(196.723)	(198.543)	(360.605)	(186.450)	(290.364)	(65.972)	(141.731)	(64.810)	(130.410)	(83.559)	(1.719.167)
Ingresos netos por financiación	407.744	411.516	747.419	386.451	601.833	136.739	293.764	134.329	270.299	(83.559)	3.306.535
Resultado neto por inversiones transitorias	12.697	12.815	23.275	12.034	18.741	4.258	9.148	4.183	8.417	-	105.568
Cargos por incobrabilidad	(79.551)	(67.936)	(115.948)	(62.959)	(122.225)	(34.620)	(84.066)	(64.098)	(121.225)	-	(752.628)
Depreciación activos fijos	(4.208)	(2.798)	(4.016)	(1.367)	(4.624)	(1.871)	(4.561)	(4.209)	(5.812)	(21.907)	(55.373)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.223)	(30.223)
Otros egresos operativos	(463.304)	(418.580)	(744.371)	(374.227)	(630.852)	(213.581)	(361.540)	(349.336)	(554.915)	(561.451)	(4.672.157)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.343	2.343
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(761.389)	(761.389)
Resultado neto del ejercicio	433.808	415.019	802.927	399.141	539.715	57.497	187.056	(102.029)	(43.153)	(1.244.895)	1.445.086

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2017

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	Nevada (Nota 48)	No asignable	Total
En miles de pesos												
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.627	260.405	492.768	227.129	309.979	65.442	140.300	81.397	141.595	116.033	-	2.146.675
Créditos por servicios prestados	4.101.341	3.427.201	6.485.359	2.989.256	4.079.650	861.285	1.846.491	1.071.277	1.863.547	5.227.285	-	31.952.692
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.257.274	1.257.274
Activos fijos	33.436	22.432	35.758	26.144	23.147	12.781	14.705	29.069	22.384	32.987	415.585	668.428
Total del Activo	4.446.404	3.710.038	7.013.885	3.242.529	4.412.776	939.508	2.001.496	1.181.743	2.027.526	5.376.305	1.672.859	36.025.069
PASIVO												
Cuentas por pagar	2.198.822	1.805.084	3.332.555	1.718.573	2.168.524	477.660	980.335	509.156	948.432	2.233.974	-	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	1.144.895	956.708	1.810.397	834.455	1.138.839	240.429	515.450	299.048	520.211	2.347.888	-	9.808.320
Remuneraciones y cargas sociales	36.823	32.955	60.188	25.993	55.389	22.279	31.098	26.147	47.653	92.458	132.903	563.886
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.428.937	1.428.937
Total del Pasivo	3.380.540	2.794.747	5.203.140	2.579.021	3.362.752	740.368	1.526.883	834.351	1.516.296	4.674.320	1.561.840	28.174.258

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2016

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	INBA	ORO	AMBA I	AMBA II	No asignable	Total
En miles de pesos											
Efectivo y equivalentes de efectivo	282.599	236.999	441.938	208.062	279.132	63.778	135.300	65.560	117.759	-	1.831.127
Créditos por servicios prestados	3.361.179	2.818.813	5.256.331	2.474.645	3.319.937	758.559	1.609.226	779.754	1.400.600	-	21.779.044
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	821.206	821.206
Activos fijos	31.158	18.917	24.301	8.346	21.750	10.761	14.027	24.204	19.101	393.935	566.500
Total del Activo	3.674.936	3.074.729	5.722.570	2.691.053	3.620.819	833.098	1.758.553	869.518	1.537.460	1.215.141	24.997.877
PASIVO											
Cuentas por pagar	1.879.323	1.469.507	2.764.317	1.469.598	1.797.504	407.980	841.443	390.349	734.708	-	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	1.133.531	950.622	1.772.655	834.554	1.119.622	255.818	542.699	262.966	472.341	-	7.344.808
Remuneraciones y cargas sociales	31.928	28.672	54.339	21.911	48.956	19.532	28.172	25.358	46.511	116.693	422.072
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	794.837	794.837
Total del Pasivo	3.044.782	2.448.801	4.591.311	2.326.063	2.966.082	683.330	1.412.314	678.673	1.253.560	911.530	20.316.446

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	2.985.338	1.769.222
Aranceles	1.880.804	1.676.940
Ingresos cartera de terceros administrada	393.000	257.038
Comisión por renovación	464.291	272.244
Otros ingresos por servicios	1.495.996	1.184.780
Total	7.219.429	5.160.224

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Impresión y gastos de distribución	(292.737)	(291.570)
Gastos por servicios de call centers	(135.839)	(108.310)
Aperturas	(48.626)	(33.601)
Promociones especiales	(84.498)	(48.216)
Otros egresos por servicios	(228.291)	(178.769)
Gastos por canal de venta telefónica	(212.509)	(197.348)
Total	(1.002.500)	(857.814)

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	1.547.109	1.248.071
Intereses financiación tarjetas de crédito	3.188.570	2.024.098
Intereses préstamos personales	1.616.568	955.130
Intereses compensatorios	693.505	510.424
Intereses punitivos	320.356	251.394
Ingresos juicios	27.905	28.535
Diferencia de cambio	3.985	-
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 36)	-	8.050
Total	7.397.998	5.025.702

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(1.698.054)	(931.231)
Intereses bancarios	(268.780)	(516.408)
Diferencia de cambio	-	(209.249)
Impuesto a los débitos y créditos	(27.726)	(32.856)
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 36)	(11.635)	-
Otros egresos por financiación	(10.588)	(29.423)
Total	(2.016.783)	(1.719.167)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	13.654	1.302
Intereses títulos públicos	7.287	9.046
Resultado obligaciones negociables	-	(215)
Resultado fondos comunes de inversión	214.058	95.435
Total	234.999	105.568

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(1.550.924)	(934.153)
Recupero de deudores incobrables	214.978	181.525
Total	(1.335.946)	(752.628)

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(2.193.554)	(1.668.317)
Gratificaciones al personal	(269.179)	(224.587)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(59.604)	(60.068)
Otros gastos de personal	(150.573)	(102.397)
Total	(2.672.910)	(2.055.369)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(896.117)	(650.434)
Impuestos sobre débitos y créditos	(417.033)	(287.429)
Tasa comercio e industria	(312.207)	(219.910)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(27.204)	(19.748)
Total	(1.652.561)	(1.177.521)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(227.656)	(145.703)
Publicidad en comercios	(15.441)	(27.307)
Publicidad regional	(47.584)	(48.594)
Total	(290.681)	(221.604)

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 24)	(80.759)	(55.373)
Amortización activos intangibles (Nota 25)	(67.726)	(30.223)
Total	(148.485)	(85.596)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Alquileres	(149.215)	(108.876)
Correo	(42.682)	(31.157)
Donaciones	(4.159)	(3.085)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(89.080)	(64.657)
Gastos bancarios y financieros	(53.787)	(51.269)
Gastos de recaudación y cobranzas	(454.164)	(253.687)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(178.173)	(88.867)
Honorarios de directores y síndicos	(13.985)	(20.000)
Honorarios de terceros	(309.289)	(194.673)
Seguros y seguridad	(223.380)	(146.400)
Útiles y papelería	(34.351)	(39.249)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(77.483)	(50.390)
Gastos de limpieza	(49.264)	(34.438)
Otros ingresos y egresos	(145.372)	(130.915)
Total	(1.824.384)	(1.217.663)

NOTA 17 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado Inversión Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	2.268	2.000
Resultado Inversión Cobranzas Regionales S.A.	259	343
Total	2.527	2.343

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 2016	215.630	(1) (656.512)	(659.830)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2015 (3)	1.542	(1.570)	(28)
Pago de impuesto a las ganancias 2015 (4)	-	658.082	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	100.125	(2) (861.486)	(761.361)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	317.297	(861.486)	(761.389)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2016 (5)	(2.250)	4.311	2.059
Pago de impuesto a las ganancias 2016 (6)	-	857.175	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio (7)	133.949	(1.483.105)	(1.349.156)
Alta por fusión (Nota 48)	222.745	(145.143)	-
Desafectación ley 27.430 (8)	(95.962)	-	(95.962)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	575.779	(1.628.248)	(1.443.059)

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2016 debería haberse abonado en mayo de 2016 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- (2) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 10 de febrero de 2017 debería haberse abonado en mayo de 2017 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- (3) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2015.
- (4) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2015 abonado por la Sociedad.
- (5) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2016.
- (6) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2016 abonado por la Sociedad.
- (7) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros deberá abonarse en mayo de 2018 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- (8) Corresponde a una disminución de activo por impuesto diferido por un cambio en la valuación del mismo, debido a la modificación de la alícuota del Impuesto a las ganancias, de acuerdo a la Ley 27.430, para los ejercicios donde se espera se reversen las diferencias transitorias.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

El activo neto al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$575.779 y \$317.297, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Alta por Fusión (Nota 48)	Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio	Desafectación Ley 27.420	Saldos al 31 de diciembre de 2017
En miles de pesos					
Créditos por servicios prestados	303.609	206.895	136.400	(92.415)	554.489
Bienes de uso	921	-	1.625	(364)	2.182
Canon leasing	(7.632)	-	(7.632)	2.181	(13.083)
Cuentas por pagar	44	-	-	(6)	38
Remuneraciones y cargas sociales	2.542	-	863	(486)	2.919
Diferencia de cotización	5.130	-	(4.906)	(32)	192
Previsión para contingencias	13.558	-	(1.761)	(1.685)	10.112
Otros conceptos	(875)	(438)	1.153	23	(137)
Cargos financieros	-	16.288	5.957	(3.178)	19.067
Totales	317.297	222.745	131.699	(95.962)	575.779

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(1.628.248)	(861.486)
Pagos a cuenta	933.474	561.059
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(694.774)	(300.427)

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	3.910.703	2.206.475
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(1.368.747)	(772.266)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	884	820
- Resultados no gravados (1)	18.524	12.354
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(646)	(471)
- Otros	872	(1.798)
- Resultado venta de cartera	-	-
- Multas	(43)	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	2.059	(28)
- ejercicios 2016/2015		
Desafectación Ley 27.430	(95.962)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(1.443.059)	(761.389)

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

Véase nuestro informe de fecha 11 de febrero de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado	(1.443.059)	(761.389)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Previsión para deudores incobrables	(304.881)	(184.373)
Constitución de previsión para contingencias	1.761	(8.504)
Provisión gratificaciones a pagar	(863)	(2.214)
Depreciaciones de activos fijos	(1.625)	(1.247)
Canon leasing	7.632	7.632
Diferencia de cotización	4.906	7.565
Otras operaciones financieras	-	4.727
Cesión de cartera	168.481	74.750
Otros conceptos	(1.153)	(3)
Cargos financieros	(5.957)	-
Desafectación Ley 27.430	95.962	-
Alta por fusión (Nota 48)	(145.143)	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2016 / 2015	(4.309)	1.570
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(1.628.248)	(861.486)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	933.474	561.059
Impuesto a las ganancias a pagar	(694.774)	(300.427)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 21 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	30.738.725	20.722.350
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de créditos	(2.312.581)	(1.214.023)
Deudores préstamos personales	2.573.828	1.774.146
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(67.572)	(37.617)
Total	30.932.400	21.244.856
No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	475.189	324.122
Deudores préstamos personales	545.103	210.066
Total	1.020.292	534.188

Movimiento cuenta previsión de incobrables

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Saldos al comienzo del ejercicio	1.251.640	885.806
Aumentos del ejercicio (1)	1.417.583	906.492
Aumento por fusión. (Nota 48)	780.938	-
Aplicaciones y utilizaciones	(302.930)	(345.520)
Venta de cartera	(767.078)	(195.138)
Saldos al cierre del ejercicio	2.380.153	1.251.640

(1) El cargo por incobrabilidad de \$1.335.946 expuesto en el estado de resultados y en Nota 11 incluye \$133.341 correspondientes a cargos directos.

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

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, \$1.246.064 y \$906.126, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irre recuperables, considerándose como tales a aquellos que cumplen con los requisitos establecidos por el BCRA en su texto ordenado "Previsiones mínimas por incobrabilidad". Bajo dicha normativa, las deudas de los clientes totalmente provisionadas deberán ser eliminadas del activo a partir del séptimo mes posterior a aquel en que se verifiquen esas circunstancias y contabilizadas en cuentas de orden en tanto la entidad continúe las gestiones de cobro de su acreencia.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 22 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	1.143	283
Gastos pagados por adelantado	38.370	30.883
Seguro de vida a cobrar	288	4.708
Comisiones a cobrar	97.580	103.134
Anticipos a proveedores	8.502	14.739
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 43)	-	117.542
Créditos varios	82.761	73.272
Total	228.644	344.561
No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 43)	4.653	2.698
Gastos pagados por adelantado	1.680	2.030
Total	6.333	4.728

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 23 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 31.12.2017	Valor de libros al 31.12.2016	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 31.12.2017	
		Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)							
		En miles de pesos								
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.774	1.515	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	35.479	5.186
Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	1%	-	9.158	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	-	-
Totales		1.774	10.673							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 24 – ACTIVOS FIJOS

Conceptos	VALOR DE ORIGEN						DEPRECIACIONES					VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Alta por fusión (Nota 48)	Transferencias	Valor al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alta por fusión (Nota 48)	Bajas	Del período	Acumuladas al cierre del período	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos													
Terrenos	25.327	(29)	-	95	-	25.393	-	-	-	-	-	25.393	25.327
Inmuebles	291.243	-	8.206	-	-	299.449	(14.122)	-	-	(5.811)	(19.933)	279.516	277.121
Costo adaptación de locales	175.544	(48.676)	29.208	24.887	-	180.963	(107.213)	(17.801)	48.676	(27.570)	(103.908)	77.055	68.331
Muebles y útiles	70.610	(7.733)	14.967	14.955	3.247	96.046	(27.766)	(8.485)	7.723	(7.149)	(35.677)	60.369	42.844
Equipos de computación	144.405	(31.998)	25.504	80.186	50.802	268.899	(81.613)	(66.897)	28.172	(30.288)	(150.626)	118.273	62.792
Instalaciones y mejoras	92.561	(10.501)	27.451	20.946	2.719	133.176	(37.731)	(11.218)	10.303	(9.941)	(48.587)	84.589	54.830
Obras en curso	35.255	(463)	45.209	-	(56.768)	23.233	-	-	-	-	-	23.233	35.255
Totales al 31.12.17	834.945	(99.400)	150.545	141.069	-	1.027.159	(268.445)	(104.401)	94.874	(80.759)	(358.731)	668.428	
Totales al 31.12.16	686.659	(8.121)	156.407	-	-	834.945	(220.204)	-	7.132	(55.373)	(268.445)		566.500

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	31.12.2016	31.12.2015
En miles de pesos											
Terrenos	25.327	-	-	-	25.327	-	-	-	-	25.327	25.327
Inmuebles	271.901	-	19.342	-	291.243	(8.588)	-	(5.534)	(14.122)	277.121	263.313
Costo adaptación de locales	142.363	(5.319)	38.221	279	175.544	(92.103)	5.319	(20.429)	(107.213)	68.331	50.260
Muebles y útiles	56.186	-	13.009	1.415	70.610	(22.528)	-	(5.238)	(27.766)	42.844	33.658
Equipos de computación	105.752	(805)	13.184	26.274	144.405	(65.419)	263	(16.457)	(81.613)	62.792	40.333
Instalaciones y mejoras	70.214	(1.550)	22.398	1.499	92.561	(31.566)	1.550	(7.715)	(37.731)	54.830	38.648
Bienes en depósito	14.916	(447)	50.253	(29.467)	35.255	-	-	-	-	35.255	14.916
Totales al 31.12.2016	686.659	(8.121)	156.407	-	834.945	(220.204)	7.132	(55.373)	(268.445)	566.500	
Totales al 31.12.2015	367.228	(4.456)	323.887	-	686.659	(184.925)	292	(35.571)	(220.204)		466.455

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 25 – ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES												
Conceptos	VALOR DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Alta por fusión (Nota 48)	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Alta por fusión (Nota 48)	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
Patentes y software	287.223	-	134.458	167.623	589.304	(148.303)	-	(67.726)	(140.852)	(356.881)	232.423	138.920
Otros intangibles	5.027	-	-	-	5.027	-	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.12.2017	292.250	-	134.458	167.623	594.331	(148.303)	-	(67.726)	(140.852)	(356.881)	237.450	
Totales al 31.12.2016	210.311	(1.411)	83.350	-	292.250	(118.080)	-	(30.223)	-	(148.303)		143.947

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	31.12.2016	31.12.2015
Patentes y software	205.284	(1.411)	83.350	287.223	(118.080)	-	(30.223)	(148.303)	138.920	87.204
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 31.12.2016	210.311	(1.411)	83.350	292.250	(118.080)	-	(30.223)	(148.303)	143.947	92.231
Totales al 31.12.2015	172.025	(32)	38.318	210.311	(69.792)	9	(48.297)	(118.080)		

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 26 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	15.545.412	11.441.706
Proveedores	561.955	129.433
Seguro de vida a pagar	335	23.607
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	265.413	159.983
Total	16.373.115	11.754.729

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

NOTA 27 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	919.916	2.554.321
Préstamos bancarios y financieros	137.474	1.080.686
Arrendamientos financieros	26.661	26.777
Saldos por operaciones con derivados (Nota 36)	-	118.223
Acuerdos en cuenta corriente	-	697.778
Total	1.084.051	4.477.785
No Corrientes		
Obligaciones negociables	8.556.415	2.675.874
Arrendamientos financieros	167.854	191.149
Total	8.724.269	2.867.023

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

NOTA 28 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	106.187	77.009
Cargas sociales	138.158	97.971
Provisiones	173.038	116.069
Gratificaciones al personal	95.787	82.560
Bonificación al personal	50.716	48.463
Total	563.886	422.072

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 29 – CARGAS FISCALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Tasa de comercio e industria a pagar	33.409	23.351
Retención y percepciones efectuadas a terceros	204.899	149.050
Impuesto al valor agregado a pagar	334.971	208.421
Ingresos brutos a pagar	82.690	53.105
Total	655.969	433.927

NOTA 30 – OTROS PASIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	22.360	20.000
Anticipo a Directores	(7.609)	(6.683)
Otros pasivos diversos	14.956	8.360
Total	29.707	21.677

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

NOTA 31 - PREVISIONES

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

(1) Reclamos legales:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 del 2017 y 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$ 2.315 y \$ 1.991 respectivamente.

En el mismo sentido, la Administración de Rentas de la Provincia de Chubut había realizado reclamos en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos cuyo importe total actualizado al 31 de diciembre de 2016 ascendía a \$ 4.349. Con fecha 11 de mayo del 2017 a raíz de que el Superior Tribunal de Justicia deniega el Recurso Extraordinario Federal presentado por la Provincia de Chubut, se resuelve a favor de la Sociedad declarando la inconstitucionalidad de las Resoluciones emitidas por la DGR que sustentan el reclamo fiscal. Al momento de emisión de los presentes Estados Contables, la provincia no ha presentado Recurso de Queja ante la CSJN, quedando el caso resuelto a favor de la Compañía.

Por otro lado, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Tucumán practicó a la Sociedad una determinación de oficio en su carácter de Agente de Retención del Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 2013 a diciembre de 2015. La Sociedad impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. Al 31 de diciembre del 2017 dicho monto asciende a \$10.545.

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales distribuidos a lo largo del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Compañía posee al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 21.511, importe que comprende también los casos de Tarjetas Cuyanas S.A. absorbida por fusión tal como se detalla en Nota 48.

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 31 – PREVISIONES (CONT.)

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Alta por Fusión (Nota 48)	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	4.126	6.523	4.745	(2.820)	(563)	12.011
Defensa del Consumidor	19.225	1.613			(14.621)	6.217
Cuestiones Laborales	13.855	18.656	10.909	(5.569)	(9.950)	27.901
Daños y Perjuicios	1.544	1.796		(600)	(751)	1.989
Otras	56	105	231	(23)	-	369
Total	38.806	28.693	15.885	(9.012)	(25.885)	48.487

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	5.092	5.150	(1.783)	(4.333)	4.126
Defensa del Consumidor	3.329	17.823	-	(1.927)	19.225
Cuestiones Laborales	4.422	16.303	(3.402)	(3.468)	13.855
Daños y Perjuicios	1.578	924	(182)	(776)	1.544
Otras	324	54	(279)	(43)	56
Total	14.745	40.254	(5.646)	(10.547)	38.806

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 2017:

	31 de diciembre de 2017					
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar	15.674.762	698.353	-	-	-	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	882.701	2.341.124	4.101.440	9.027.977	114.606	16.467.848
Otros pasivos	14.948	14.751	-	-	-	29.699
Total Pasivos financieros	16.572.411	3.054.228	4.101.440	9.027.977	114.606	32.870.662

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2016:

	31 de diciembre de 2016					
	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	11.260.556	494.173	-	-	-	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	1.733.572	3.821.166	1.096.537	3.114.014	161.245	9.926.534
Otros pasivos	3.151	18.518	-	-	-	21.669
Total Pasivos financieros	12.997.279	4.333.857	1.096.537	3.114.014	161.245	21.702.932

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 33– PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad (Nota 48) obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 31 de diciembre de 2017, se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 31.12.2017	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Hipotecario S.A. (Nota 48)	Pesos (\$)	06/04/2017	06/04/2018	12 meses	30.000	30.000	Un pago al vencimiento	Anual	Badlar corregida + 1,90%
Banco de San Juan S.A. (Nota 48)	Pesos (\$)	07/04/2017	07/04/2018	12 meses	100.000	100.000	Un pago al vencimiento	Mensual	Badlar + 5%

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 33– PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Cuentas de Orden

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no posee acuerdos de commitment.

La Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2016 en cuentas de orden saldos no utilizados de líneas de crédito tomadas (acuerdos de commitment) por \$250.000. Dicho importe corresponde al monto no utilizado del compromiso con:

- a) Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 23/12/2017 hasta el 22/12/2017.
- b) Banco Santander Río por \$50.000 con vigencia desde el 30/12/2017 hasta el 31/01/2017.
- c) Banco Galicia por \$100.000 con vigencia desde el 30/12/2017 hasta el 31/01/2017.

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

Objeto	Mes de origen	Entidad	Cuotas	Forma de pago	Opción de compra	Canon
Inmueble ubicado en la ciudad de Río Grande	Noviembre 2007	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	\$48 al pago de la última cuota.	60 cánones de \$15 y 61 cánones de \$3 más intereses variables. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 5,5%
Inmueble ubicado en la ciudad de Córdoba en calle Humberto Primo (a)	Julio 2008	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	\$6.407 al pago de la última cuota.	\$1.935 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%. a)
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en calle Jujuy (a)	Julio 2008	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	\$400 al pago de la última cuota.	
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en las calles Jujuy y Bv. Mitre (a)	Octubre 2012	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	121	Mensual	\$435 al pago de la última cuota.	

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 34 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (CONT.)

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 31 de diciembre de 2017:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	31.12.17	
Hasta 1 año	78.549	26.661
Entre 1 año y 5 años	285.777	116.105
Más de 5 años	69.661	51.749
Menos cargos de financiamiento futuro	(239.471)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	194.515	194.515
	31.12.17	
Incluidos en los estados financieros como:		
Leasing corriente	26.661	
Leasing no corriente	167.854	
Total	194.515	

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2017, 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 y N° 17.676 de la Comisión Nacional de Valores.

La asamblea de accionistas de la Sociedad de fecha 14 de julio de 2005 autorizó la creación de un Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de U\$S50.000, a colocarse por medio de oferta pública. Con fecha 26 de octubre de 2005, la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación del programa global y la oferta pública de cada serie emitida bajo el mismo mediante la Resolución N° 15.220 de esa fecha.

Por su parte, la asamblea de accionistas celebrada el 3 de marzo de 2006 autorizó el aumento del monto de dicho Programa Global de Obligaciones Negociables en U\$S100.000 resultando en un monto máximo total de U\$S150.000. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.361 de fecha 23 de marzo de 2006.

Con fecha 31 de octubre de 2007, la asamblea de accionistas aprobó la ampliación del monto del mencionado Programa a un monto máximo en circulación de U\$S350.000 o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.785 de fecha 16 de noviembre de 2007. Con fecha 26 de marzo de 2010 se aprobó por asamblea de accionistas la prórroga del plazo de vigencia del mencionado Programa. Con fecha 27 de abril de 2010 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 16.319.

Posteriormente, la asamblea de accionistas celebrada el 1 de abril de 2011 aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S450.000 o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.571 de fecha 24 de mayo de 2011.

Con fecha 8 de marzo de 2012, la asamblea general de accionistas aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S650.000 o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.822 de fecha 23 de mayo de 2012.

Finalmente, con fecha 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.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.12.17	31.12.16
28/01/2011	US\$ (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	2.192 días	28/01/2017	9% TNA	14/01/2011	-	1.073.548
26/02/2014	\$ (2)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	BADLAR + 5%	14/02/2014	-	33.500
22/01/2015	\$ (3)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	BADLAR + 4,50%	09/01/2015	-	36.644
20/02/2015	\$ (4)	XIX Serie II (Nota 48)	75.555	Simple, no convertible en acciones	731 días	20/02/2017	BADLAR + 4,95%	06/02/2015	-	75.555
27/04/2015	\$ (5)	XXIX	334.030	Simple, no convertible en acciones	731 días	27/04/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	16/04/2015	-	169.530
29/06/2015	\$ (6)	XXX	400.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	29/06/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	18/06/2015	-	400.000
12/08/2015	\$ (7)	XXI (Nota 48)	232.000	Simple, no convertible en acciones	550 días	12/02/2017	BADLAR + 4,50%	29/07/2015	-	232.000
19/10/2015	\$ (8)	XXXI	370.851	Simple, no convertible en acciones	548 días	19/04/2017	27% / BADLAR + 4,50%	07/10/2015	-	201.168
13/11/2015	\$ (9)	XXII (Nota 48)	300.000	Simple, no convertible en acciones	547 días	13/05/2017	BADLAR + 4,25%	03/11/2015	-	300.000
20/01/2016	\$ (10)	XXXII	260.811	Simple, no convertible en acciones	639 días	20/10/2017	BADLAR + 4,50%	15/12/2015	-	260.811
16/03/2016	\$ (11)	XXIII (Nota 48)	242.000	Simple, no convertible en acciones	549 días	16/09/2017	Tasa Min. 35.5 % BADLAR + 4,99%	07/03/2016	-	242.000
13/04/2016	\$ (12)	XXXIII Serie I	133.092	Simple, no convertible en acciones	548 días	13/10/2017	Tasa Min. 37 % / BADLAR + 4,50%	28/03/2016	-	133.092
13/04/2016	\$ (12)	XXXIII Serie II	366.908	Simple, no convertible en acciones	1095 días	13/04/2019	Tasa Min. 37 % / BADLAR + 5,40 %	28/03/2016	366.908	366.908
05/05/2016	\$ (13)	XXIV Serie I (Nota 48)	65.691	Simple, no convertible en acciones	549 días	05/11/2017	Tasa Min. 37 % / BADLAR + 4,08%	22/04/2016	-	65.691
05/05/2016	\$ (13)	XXIV Serie II (Nota 48)	234.309	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	05/05/2019	Tasa Min. 37 % BADLAR + 4,98%	22/04/2016	234.309	234.309
29/06/2016	\$ (14)	XXXIV Serie I	124.603	Simple, no convertible en acciones	548 días	29/12/2017	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 3,38 %	21/06/2016	-	124.603
29/06/2016	\$ (14)	XXXIV Serie II	475.397	Simple, no convertible en acciones	1461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 4,67 %	21/06/2016	475.397	475.397

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas 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	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.12.17	31.12.16
26/07/2016	\$ (15)	XXV (Nota 48)	400.000	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	26/07/2020	Tasa Min. 30 % / BADLAR + 3.94%	13/07/2016	400.000	400.00
27/09/2016	\$ (16)	XXXV Serie I	225.611	Simple, no convertible en acciones	546 días	27/03/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,99 %	15/09/2016	225.611	225.611
27/09/2016	\$ (16)	XXXV Serie II	774.389	Simple, no convertible en acciones	1461 días	27/09/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 3,99 %	15/09/2016	774.389	774.389
24/10/16	\$ (17)	XXVI Serie I (Nota 48)	149.763	Simple, no convertible en acciones	547 días	24/04/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,75%	14/10/16	149.763	149.763
24/10/16	\$ (17)	XXVI Serie II (Nota 48)	350.237	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	24/10/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 4%	14/10/16	350.237	350.237
07/12/2016	\$ (18)	XXXVI Serie I	210.571	Simple, no convertible en acciones	547 días	07/06/2018	Tasa Min. 25,25 % / BADLAR + 3,25 %	23/11/2016	210.571	210.571
07/12/2016	\$ (18)	XXXVI Serie II	636.409	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	07/12/2019	Tasa Min. 25,25% BADLAR + 4,00 %	23/11/2016	636.409	636.409
10/02/2017	\$ (19)	XXVII Serie II (Nota 48)	500.000	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	10/02/2020	Tasa Min. 23.50% BADLAR + 3.50%	02/02/17	500.000	-
11/04/2017	\$ (20)	XXXVII	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min.15,00 % BADLAR + 3,50 %	30/03/2017	3.845.700	-
09/06/2017	\$ (21)	XXVIII Serie I (Nota 48)	128.175	Simple, no convertible en acciones	730 días	09/06/2019	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3.05%	29/05/17	128.175	-
09/06/2017	\$ (21)	XXVIII Serie II (Nota 48)	371.825	Simple, no convertibles en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3,7%	29/05/17	371.825	-
13/11/2017	\$ (22)	XXXVIII	503.333	Simple, no convertible en acciones	546 días	13/05/2019	Tasa Min. 29.50% / TM20 + 4%	7/11/2017	503.333	-

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

- (1) La Sociedad emitió y colocó el 28 de enero de 2011 la Clase XIII de O.N. por un total de U\$S200.000. El capital se amortizó en 3 cuotas anuales en las fechas 28/01/2015, 28/01/2016 y 28/01/2017, respectivamente. A la fecha de los presentes estados financieros, la ON Clase XIII se encuentra totalmente cancelada.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 26 de febrero de 2014 la Clase XXIV de O.N. por un total de \$207.300. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$173.800 y Serie II por \$33.500. El capital de la Serie I y de la Serie II fue cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 22 de enero de 2015 la Clase XXVIII de O.N. por un total de \$315.500. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$186.500 y Serie II por \$129.000. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento. El capital residual de la Serie II a la fecha de vencimiento era de \$36.644, ya que la misma integró en especie la

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

emisión de la ON Clase XXXVI. El capital de la Serie II fue cancelado en 3 cuotas trimestrales, con vencimientos el 22/07/2016, el 22/10/2016 y el 22/01/2017. A la fecha del presente, la Serie II se encuentra cancelada.

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (4) La Sociedad emitió y colocó el 20 de febrero de 2015 la Clase XIX de ON. TC. por un total de \$296.955. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$221.400 y Serie II por \$75.555. El capital de la Serie I y de la Serie II fueron canceladas al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 27 de abril de 2015 la Clase XXIX de O.N. por un total de \$334.030. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2015 la Clase XXX de O.N. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 12 de agosto de 2015 la Clase XXI de ON. TC. por un total de \$232.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (8) La Sociedad emitió y colocó el 19 de octubre de 2015 la Clase XXXI de O.N. por un total de \$370.851. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 13 de noviembre de 2015 la Clase XXII de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 20 de enero de 2016 la Clase XXXII de O.N. por un total de \$260.811. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (11) La Sociedad emitió y colocó el 16 de marzo de 2016 la Clase XXIII de ON. TC. por un total de \$242.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (12) La Sociedad emitió y colocó el 13 de abril de 2016 la Clase XXXIII de O.N. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$133.092 y Serie II por \$366.908. El capital de la Serie I ya fue cancelada y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (13) La Sociedad emitió y colocó el 05 de mayo de 2016 la Clase XXIV de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$65.691 y Serie II por \$234.309. El capital de la Serie I fue cancelada y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (14) 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 cancelada y el capital de la serie II será cancelado al vencimiento.
- (15) 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.
- (16) 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 ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (17) 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 ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (18) La Sociedad emitió y colocó el 7 de Diciembre de 2016 la Clase XXXVI de O.N. por un total de \$846.980. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$210.571 y Serie II por \$636.409. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (19) 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 fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (20) La Sociedad emitió y colocó el 11 de Abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de U\$S250.000 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.
- (21) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (22) La Sociedad emitió y colocó el 13 de Noviembre de 2017 la Clase XXXVIII de ON. por un total de \$503.333. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

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

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

Por otra parte, en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XXXIII, XXIV TC, XXXIV, XXV TC, XXXV, XXVI TC, XXXVI, XXVII TC, XXVIII TC y XXXVIII la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas el siguiente compromiso:

- (i) no creará ni permitirá la existencia de ningún gravamen, salvo los gravámenes permitidos, que son aquellos existentes a la fecha del suplemento de precio o sean creados en el futuro respecto de todos los otros activos, cuando el monto total de los gravámenes sea de un monto que no supere un 25% del total de los activos de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha cumplido con los compromisos asumidos descriptos precedentemente.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 36 – OPERACIONES CON DERIVADOS

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado en resultados, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$11.635, como resultado por estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad había registrado en el pasivo la suma de \$118.223, registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de \$8.050.

El resultado estaba conformado por una pérdida de \$26.628 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a acotar el riesgo cambiario de sus operaciones (Obligaciones Negociables Clase XIII) y por una ganancia de \$34.678 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a cubrir eventuales efectos en el desarrollo del negocio de la Sociedad.

Cuentas de Orden:

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no posee saldos en cuentas de orden en concepto de operaciones con derivados.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad había registrado en cuentas de orden \$1.087.812 por las operaciones de compra, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Caja y bancos	539.353	351.101
Colocaciones de fondos equivalentes a efectivo	1.607.322	1.480.026
Total	2.146.675	1.831.127

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Constitución de previsión para deudores incobrables	1.417.583	929.192
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos	19.681	13.095
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	310.120	333.699
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	13.985	20.000
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	-	118.223
Diferencias de cambio	3.985	209.249
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(2.527)	(2.343)
Bajas de activos fijos	4.526	989
Bajas de activos intangibles	-	1.411
Depreciación de activos fijos	80.759	55.373
Amortización de activos intangibles	67.726	30.223
Total	1.915.838	1.709.111

NOTA 39 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(6.832.491)	(7.007.728)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	139.929	(9.547)
Total	(6.692.562)	(7.017.275)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 40 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(233.398)	(182.335)
Aumento de cuentas por pagar	469.218	47.198
Aumento de cargas fiscales	142.385	151.567
Pago de Impuesto a las ganancias	(1.117.311)	(659.200)
(Disminución) de otros pasivos	(28.748)	(29.143)
(Disminución) / Aumento de provisión para contingencias	(25.885)	10.966
Total	(793.739)	(660.947)

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

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

	Al inicio del ejercicio	Deuda obtenida	Pagos de capital e intereses	Diferencia de cotización	Intereses y gastos a pagar	Aumento por fusión (Nota 48)	Al cierre del período
Obligaciones negociables	5.230.195	4.349.033	(3.993.144)	(10.740)	1.700.987	2.200.000	9.476.331
Préstamos bancarios y financieros	1.080.686	-	(1.236.637)	-	163.425	130.000	137.474
Arrendamientos financieros	217.926	-	(80.809)	-	57.398	-	194.515
Saldos por operaciones con derivados	118.223	-	(129.857)	-	11.634	-	-
Acuerdos en cuenta corriente	697.778	546.000	(1.336.920)	-	93.142	-	-
Total	7.344.808	4.895.033	(6.777.367)	(10.740)	2.026.586	2.330.000	9.808.320

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXIII Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXV Serie II y XXVI Serie II)	-	123.373
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXIV Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXVI Serie II y XXVII Serie II)	-	58.996
Integración en especie por emisión de las Obligaciones Negociables Clase XXXVI Serie I y Serie II (Obligaciones Negociables Clase XXVIII Serie II, XXIX y XXXI)	-	354.439

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 41 - INFORMACION ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONT.)

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

	31.12.2017
	En miles de pesos
Efectos de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. (Nota 48)	1.061.736

NOTA 42 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Total
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	61.146	61.146
Otros créditos	53.885	53.885
Total Activo Corriente al 31.12.2017	115.031	115.031
Total Activo al 31.12.2017	115.031	115.031
PASIVO		
Cuentas por pagar	269.097	269.097
Deudas bancarias y financieras	26.699	26.699
Total Pasivo Corriente al 31.12.2017	295.796	295.796
Deudas bancarias y financieras	167.854	167.854
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2017	167.854	167.854
Total Pasivo al 31.12.2017	463.650	463.650

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

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

Otras partes relacionadas					
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Personal clave de dirección	Parque Azul S.R.L.	Total
	\$				
ACTIVO					
Otros Créditos	-	8.612	-	-	8.612
Total Activo Corriente al 31.12.17	-	8.612	-	-	8.612
Total Activo al 31.12.17	-	8.612	-	-	8.612
PASIVO					
Cuentas por pagar	22.251	-		7.634	29.885
Sueldos a pagar	-	-	2.060	-	2.060
Otros Pasivos	-	-	14.061	-	14.061
Total Pasivo Corriente al 31.12.17	22.251	-	16.121	7.634	46.006
Total Pasivo al 31.12.17	22.251	-	16.121	7.634	46.006

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	393.324
Total al 31.12.17	393.324
EGRESOS	
Alquileres	(1.477)
Intereses bancarios y financieros	(64.729)
Honorarios	(3.282)
Gastos bancarios	(21.134)
Total al 31.12.17	(90.622)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

	Otras partes relacionadas							
	Cobranzas Regionales S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos							
INGRESOS								
Ingresos por servicios	907	236.846	2.257	-	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	1.180	-	-	-	-	-
Intereses por dep a PF y Cta Cte Rem	-	-	-	-	-	-	13.471	-
Total al 31.12.17	907	236.846	3.437	-	-	-	13.471	-
EGRESOS								
Alquileres	-	-	-	-	(2.918)	(864)	-	-
Honorarios	(178.159)	-	-	-	-	-	-	(10.240)
Honorarios Directores	-	-	-	(13.134)	-	-	-	-
Sueldos	-	-	-	(18.061)	-	-	-	-
Total al 31.12.17	(178.159)	-	-	(31.195)	(2.918)	(864)	-	(10.240)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2016 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Total
	En miles de pesos	
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	124.515	124.515
Otros créditos	30.410	30.410
Total Activo Corriente al 31.12.2016	154.925	154.925
Total Activo al 31.12.2016	154.925	154.925
PASIVO		
Cuentas por pagar	160.964	160.964
Deudas bancarias y financieras	157.287	157.287
Total Pasivo Corriente al 31.12.2016	318.251	318.251
Deudas bancarias y financieras	191.149	191.149
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2016	191.149	191.149
Total Pasivo al 31.12.2016	509.400	509.400

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presentaba al 31 de diciembre de 2016 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas								
	Procesadora Regional S.A.	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Personal clave de dirección	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
ACTIVO	\$							
Efectivo y Equivalente en Efectivo	-	-	-	-	121.302	-	-	121.302
Otros Créditos	-	11.366	42	-	-	27.088	-	38.496
Total Activo Corriente al 31.12.16	-	11.366	42	-	121.302	27.088	-	159.798
Total Activo al 31.12.16	-	11.366	42	-	121.302	27.088	-	159.798
PASIVO								
Cuentas por pagar	1.766	9.392	-	-	-	-	6.522	17.680
Sueldos a pagar	-	-	-	1.581	-	-	-	1.581
Otros Pasivos	-	-	-	12.557	-	-	-	12.557
Total Pasivo Corriente al 31.12.16	1.766	9.392	-	14.138	-	-	6.522	31.818
Total Pasivo al 31.12.16	1.766	9.392	-	14.138	-	-	6.522	31.818

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con sociedades relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550
	Banco de Galicia y Bs. As. S.A.
	En miles de pesos
INGRESOS	
Ingresos por servicios	257.038
Total al 31.12.16	257.038
EGRESOS	
Alquileres	(1.264)
Intereses bancarios y financieros	(143.992)
Gastos bancarios	(30.658)
Total al 31.12.16	(175.914)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	Otras partes relacionadas								
	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas Cuyanas S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Personal clave de dirección	Golden S.A.	Colores S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos								
INGRESOS									
Ingresos por servicios	725	534	317.083	2.000	-	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	-	1.123	-	-	-	-	-
Intereses por dep a PF y Cta Cte Rem	-	-	-	-	-	-	-	1.302	-
Resultado generado por op. de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.12.16	725	534	317.083	3.123	-	-	-	1.302	-
EGRESOS									
Alquileres	-	-	-	-	-	(2.128)	(636)	-	-
Honorarios	(89.443)	-	-	-	-	-	-	-	(7.476)
Honorarios Directores	-	-	-	-	(18.000)	-	-	-	-
Sueldos	-	-	-	-	(15.585)	-	-	-	-
Total al 31.12.16	(89.443)	-	-	-	(33.585)	(2.128)	(636)	-	(7.476)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$1.143 y \$283, 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 XXXII, XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVII y XXXVIII emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha abonado \$4.653 y \$2.698, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad ha desafectado la totalidad de las garantías integradas en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX), por haber cancelado las operaciones con derivados que mantenía con dicha entidad. Dichas operaciones de compraventa de moneda extranjera a término estaban destinadas a acotar el riesgo cambiario de la deuda en dólares de la Sociedad (Obligaciones Negociables Clase XIII), la cual se canceló con fecha 28 de enero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad había integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) a través del fondo común de inversión Goal Capital Plus Clase B por las operaciones con derivados concertadas con dicha entidad. El importe total integrado al 31 de diciembre de 2016 fue de \$117.542 (22.573 miles de cuotaspertes). Estas garantías estaban incluidas en los 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.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

Rubros	Totales al 31.12.2017	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2016
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	13.985	13.985	-	20.000
Gratificación al personal	269.179	83.445	185.734	224.587
Sueldos y cargas sociales	2.193.554	591.926	1.601.628	1.668.317
Impuestos, tasas y contribuciones	1.652.561	434.488	1.218.073	1.177.521
Movilidad, gastos de representación y viajes	59.604	21.071	38.533	60.068
Mantenimiento de equipos e inmuebles	77.483	77.416	67	50.390
Depreciaciones de activos fijos	80.759	56.531	24.228	55.373
Amortización de activos intangibles	67.726	67.726	-	30.223
Alquileres	149.215	7.846	141.369	108.876
Útiles y papelería	34.351	5.829	28.522	39.249
Aperturas de cuentas	48.626	-	48.626	33.601
Publicidad y propaganda	290.681	-	290.681	221.604
Donaciones	4.159	4.159	-	3.085
Energía, gas y comunicaciones	89.080	58.419	30.661	64.657
Honorarios de terceros	309.289	224.703	84.586	194.673
Seguros y seguridad	223.380	10.288	213.092	146.400
Gastos bancarios y financieros	53.787	53.787	-	51.269
Correo	42.682	10.901	31.781	31.157
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	178.173	178.173	-	88.867
Gastos de recaudación y cobranzas	454.164	454.164	-	253.687
Gastos generales	524.236	231.667	292.569	412.081
Otros gastos de venta	212.509	-	212.509	197.348
Impresiones y gastos de distribución	292.737	-	292.737	291.570
Gastos de limpieza	49.264	15.068	34.196	34.438
Promociones especiales	84.498	-	84.498	48.216
Gastos por servicios de call center	135.839	117.406	18.433	108.310
Totales al 31.12.2017	(1) 7.591.521	2.718.998	4.872.523	
Totales al 31.12.2016		1.971.507	3.644.060	(1) 5.615.567

(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 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 45 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.12.17	Monto en moneda argentina al 31.12.16
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE Efectivo y equivalentes de efectivo Depósitos en el país Depósitos en el exterior Total del activo corriente ACTIVO NO CORRIENTE Otros créditos Depósitos en garantía Total del activo no corriente Total del activo PASIVO PASIVO CORRIENTE Cuentas por pagar Recaudación por cuenta de terceros Deudas bancarias y financieras Obligaciones negociables Total del pasivo corriente Total del pasivo				En miles de pesos	
	U\$S	123,59	18,4	2.274	13.415
	U\$S	5,54	18,4	102	35
				2.376	13.450
	U\$S	25	18,4	460	393
				460	393
				2.836	13.843
	U\$S	1.436	18,9	27.143	13.732
	U\$S			-	1.114.611
				27.143	1.128.343
				27.143	1.128.343

U\$S: dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha realizado operaciones con derivados (contratos de compra venta de moneda extranjera) destinados a acotar los riesgos de variaciones en el tipo de cambio que cubren la totalidad de la posición expuesta neta y son renovados a lo largo del año durante la vigencia de los pasivos cubiertos.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

NOTA 46 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Fiduciario	Precio de venta	Cartera Cedida
23/03/2017	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	22.320	223.204
24/05/2017	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	31.040	223.544
24/07/2017	Comafi Fiduciario Financiero S.A.	41.958	249.857
27/09/2017	Fideicomiso Financiero Privado Frankel	19.936	210.306
24/11/2017	Fideicomiso Financiero Privado Frankel	28.025	267.074

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

NOTA 47 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros (Cont.)

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

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

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

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

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

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

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes de efectivo	482.725	Cuentas por pagar	1.801.287
Créditos por servicios prestados	4.725.293	Deudas bancarias y financieras	484.175
Otros créditos	28.203	Remuneraciones y cargas sociales	65.092
		Cargas fiscales	79.657
Total del Activo Corriente	5.236.221	Otros pasivos	21.283
ACTIVO NO CORRIENTE		Provisión impuesto a las ganancias neta	32.862
Créditos por servicios prestados	33.756	Total del Pasivo Corriente	2.484.356
Otros créditos	1.672	PASIVO NO CORRIENTE	
Activo por impuesto diferido	222.745	Deudas bancarias y financieras	1.984.546
Inversiones en otras sociedades	57.958	Previsiones	15.885
Activos fijos	36.668	Total del Pasivo No Corriente	2.000.431
Activos intangibles	26.771	Total del Pasivo	4.484.787
Total del Activo No Corriente	379.570	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	1.131.004
Total del Activo	5.615.791	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	5.615.791

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

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 2017
 Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGIMENES 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 2017:

	Créditos por servicios prestados
	En miles de pesos
Anteriores al 31/12/16	491.223
entre el 31/12/16 y el 30/06/17	870.663
entre el 30/06/17 y el 30/09/17	620.295
entre el 30/09/17 y el 30/11/17	1.117.975
Subtotal	3.100.156
Previsión Deudores Incobrables (1)	(1.883.335)
Total de créditos de plazo vencido	1.216.821

(1) La diferencia de \$ 496.818 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 2.380.153 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 2017:

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 5.029	575.779

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$ 376 se exponen como otros créditos corrientes y \$ 4.653 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018
 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 2017 (Cont.)
Cifras expresadas en miles de pesos

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

		Créditos por servicios prestados	Otros créditos
		En miles de pesos	
Corrientes			
	31/03/18	21.886.196	218.861
	30/06/18	4.865.398	7.720
	30/09/18	2.638.187	1.538
	31/12/18	822.617	149
Previsión Deudores Incobrables (1)		(496.818)	-
No corrientes		1.020.292	1.681

(1) La diferencia de \$ 1.883.335 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$ 2.380.153 corresponde a una previsión por créditos de plazo vencido incluida en el punto a).

4. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2017:

No existen deudas de plazo vencido al 31 de diciembre de 2017.

b) Deuda sin plazo establecido al 31 de diciembre de 2017:

Al 31 de diciembre de 2017 tenemos \$8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 31 de diciembre de 2017:

		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							
	31/03/18	15.674.762	591.848	287.373	655.969	-	14.948
	30/06/18	697.034	492.203	127.639	-	694.774	14.751
	30/09/18	1.293	-	115.792	-	-	-
	31/12/18	26	-	33.082	-	-	-
No corrientes		-	8.724.269	-	-	-	-

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018
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 2017 (Cont.)

Cifras expresadas 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	34.332.845	234.517	575.779
Previsión deudores incobrables \$	(2.380.153)	-	-
En moneda extranjera	-	460	-
Previsión deudores incobrables U\$S	-	-	-

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

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

	Créditos por servicios prestados	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Salvos que devengan intereses	18.856.607	-	-
Salvos que no devengan intereses	15.476.238	234.977	575.779

6. CLASIFICACION 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	16.345.972	9.808.320	563.886	655.969	694.774	29.707
En moneda extranjera	27.143	-	-	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

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 2017 (Cont.)
 Cifras expresadas 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	-	9.493.777	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	16.373.115	314.543	563.886	655.969	694.774	29.707

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 31 de diciembre de 2017 existen anticipos a directores y síndicos por \$ 7.609, 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 7 de febrero de 2018
 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 2017 (Cont.)
Cifras expresadas en miles de pesos

15. SEGUROS

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

Nº POLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
836937	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil	22/05/2018	\$ 20.000	-
839455	CHUBB	Robo	15/04/2018	U\$S 340	-
154805	CHUBB	Seguro Multi-riesgo Responsabilidad Civil	16/04/2018	\$ 10.000	-
985235	CHUBB	Garantía Inmueble Comercial	30/06/2018	\$ 209	-
899532	CHUBB	Rc Obra	15/04/2018	\$ 5.000	-
2240410	CHUBB	EPEC Adjudicación en suministros y/o servicios públicos	Renov. Anual	\$ 3.000	-
81640573	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	29/09/2018	\$ 2	-
81646782	ZURICH	Combinado Familiar (Concordia)	09/10/2018	\$12	-
4545536	RSA - SURA	Seguro de Motos	15/04/2018	\$ 6.000	-
1313493	ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS S.A	Caución local comercial	27/09/2018	\$ 27	-
984212	CHUBB	Caución vivienda	22/06/2018	\$ 349	-
4445	MERIDIONAL	Integral Binaria	14/04/2018	U\$S 680	-
1004104	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 250	-
1004103	CHUBB	Caución alquiler	12/12/2018	\$ 705	-
821033	CAUCIONES S.A	Caución	28/06/2018	\$ 5	-
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	-
100602	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 53.485	-
100585	GALICIA SEGUROS S.A	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 46.116	-
51773	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 4.092	-
46070	MAPFRE	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 1.267	-
5022998	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 1.352	-
5022997	VICTORIA	Seguro sobre saldos deudores	Renov. Mensual	\$ 326	-
572587	SANCOR SEGUROS S.A	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	28/02/2018	\$ 218	-
100686	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro de Vida para colab. fuera de convenio	31/07/2018	\$ 2.500	-
500605	GALICIA SEGUROS S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	01/10/2018	\$ 44	-
33000292	ZURICH	Accidentes Personales	31/08/2018	\$ 1.000	-
00-063899	QBE SEGUROS	Responsabilidad Civil	01/03/2018	\$ 307	-
00-586547	QBE SEGUROS	Incendio	01/03/2018	\$ 202	-
00-177217	QBE SEGUROS	Robo	01/03/2018	\$ 207	-

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

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 2017 (Cont.)
Cifras expresadas en miles de pesos

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 31 de diciembre de 2017 que no hayan sido contabilizadas.

18. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen acciones preferidas.

19. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Las restricciones a la distribución de los resultados no asignados se encuentran detalladas en la nota 43 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2017, contamos con 2.976.602 cuentas habilitadas Naranja y 781.222 cuentas habilitadas Nevada, de las cuales 130.834 cuentas poseen ambas marcas.

Las transacciones anuales crecieron un 5% y si consideramos el último trimestre del año, en el que se produjo la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., dicho crecimiento es del 10%. A su vez, el consumo (compras en comercios, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros) promedio por cuenta activa durante el año, reflejó un aumento del 30% en valores nominales.

El resultado antes del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre fue de \$3.910.703 y el patrimonio neto alcanzó la suma de \$7.850.811.

Fuentes de Financiamiento

Producto de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A., a partir del 1° de octubre de 2017 la Sociedad incorporó a su patrimonio Deudas Bancarias y Financieras de dicha compañía por un total de \$2.468.721. Desde la fecha mencionada, la Sociedad realizó pagos sobre dichas deudas por \$279.074, importe que incluye amortización de capital e intereses.

En el mes de abril de 2017, en el marco del Programa Global de ON, la Sociedad emitió la Clase XXXVII de Obligaciones Negociables por USD250.000 peso linked, equivalentes a \$3.845.700 y en el mes de noviembre, la ON Clase XXXVIII por un total de \$503.333.

También, se tomaron en el ejercicio nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por \$546.000 y se prorrogaron otros por \$364.000.

Además de los pagos mencionados en el primer párrafo del presente apartado, a lo largo del período se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros por \$5.257.319 y USD 69.681.

Evolución al 31 de diciembre

Reducción de aranceles a comercios

A partir del mes de abril, comenzó la reducción voluntaria del arancel máximo para las ventas en comercios, bajando del 3% al 2,5%.

Para enero de 2018 se producirá el segundo tramo del recorte voluntario del arancel máximo para las ventas con tarjetas de crédito, reduciéndose al 2,35%.

Evolución digital

En febrero de 2017, comenzamos un proceso de transformación con la visión de evolucionar hacia una compañía digital líder en la industria financiera. Se definió una estrategia apalancada por dos ejes: evolucionar el negocio actual y desarrollar nuevos negocios adyacentes, con soluciones integrales, experiencias 100% mobile first basadas en analítica avanzada y en marketing digital.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

Naranja se renueva

En marzo 2017 Naranja presenta su nueva personalidad de marca que transmite energía y contagia alegría.

Nos re-novamos, cambiamos nuestro nombre, históricamente reconocido como “Tarjeta Naranja”, y pasamos a ser “Naranja”. Diseñamos un nuevo logo, que está pensado dentro del ecosistema digital y es fácil de reconocer, con nueva estética que amplía su valor.

Naranja se fusiona con Nevada y llega a todo el país

En agosto Naranja inició el proceso de fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., propietaria del plástico Nevada, líder en Mendoza y San Juan. La fusión tiene efectos a partir del 01 de octubre de 2017.

Esto responde a una decisión estratégica de seguir consolidando la presencia de Naranja con mayor escala en el negocio y sucursales en todo el territorio nacional.

Más de 40 mil personas en Casa Naranja

En 2017, más de 40 mil personas pasaron por Casa Naranja para disfrutar de experiencias vinculadas a la cultura, con entrada libre y gratuita. En la programación, se destacaron las muestras de Marta Minujín, Antonio Seguí y la presencia de Game of Thrones con HBO.

Como cierre del año, Naranja presentó en Capital Federal la “Escultura de los Deseos”, una creación de Minujín por la que pasaron más de 11.500 personas para expresar buenos augurios para 2018.

Descuentos y mejores opciones para los clientes, todo el año

En enero y febrero, Naranja ofreció beneficios especiales en los principales centros turísticos del país, en rubros como gastronomía, entretenimiento, hoteles y transporte. En Marzo, la compañía relanzó descuentos de hasta 30% y 3 cuotas 0% interés. Estas promociones continuaron durante todo el año en las mejores marcas y shoppings del país, con especial impulso en fechas especiales. Para el verano 2018, la propuesta incluye descuentos en aéreos, agencias de viaje y espectáculos, entre otros.

En materia digital, la empresa desarrolló App Naranja, una plataforma mobile que permite a los titulares consultar el estado de la cuenta y descargar el resumen, consultar los saldos disponibles, recargar crédito a celulares y buscar promociones, entre otras posibilidades.

Por otro lado, incorporó Naranja Plus, una nueva opción de pago que permite a los clientes financiar en cuotas sus compras en 1 pago (en pesos y en dólares) realizadas con cualquiera de los plásticos emitidos por Naranja.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

Durante el año, abrió nuevas sucursales en San Isidro y Bolívar, Buenos Aires, y avanzó en la mudanza y remodelación de 6 locales, apostando por la autogestión a través de terminales de autoconsulta y cajeros automáticos.

Naranja desembarcó en el entretenimiento junto a HBO

Desde Junio, Naranja ofrece a sus titulares HBO GO, la plataforma premium de HBO como un servicio por suscripción online.

Una empresa distinguida entre las mejores del país

Naranja obtuvo el 2do puesto en el prestigioso ranking internacional Great Place to Work que mide los mejores ambientes de trabajo, ocupando el podio de la categoría Empresas de más de 1.000 empleados.

Logró posicionarse en el puesto 1 del Ranking de Las Empresas con Mejor Reputación Corporativa dentro del sector Financiero y Tarjetas de crédito de la consultora MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) y alcanzó el puesto 19° en el Ranking de las 100 compañías más reconocidas del país, realizado por la misma firma.

Naranja también fue distinguida por la Revista Apertura en los rankings Las 100 mejores en imagen y Cuidado de los Recursos Humanos, por la Revista Mercado en el ranking Las Mejores Empresas de Calidad y Mejora Continua, y por los Premios EIKON en materia de Comunicación Interna.

Por su parte, Alejandro Asrin, presidente de la compañía, fue elegido Empresario del año por la comunidad de negocios agrupada por la revista Punto a Punto.

Perspectivas

A través de la fusión con Tarjetas Cuyanas S.A. Naranja logró presencia significativa en las provincias de Mendoza y San Juan, y un aumento de participación de mercado en 13 provincias. Está prevista la unificación de las marcas bajo el paraguas Naranja en 4 fases, que culminarán en 2019. Con ello se simplificará la operación, lo que redundará en eficiencias, mejora en la experiencia del cliente y potenciación de la marca.

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

En cuanto a la facturación, es esperable que los ingresos financieros vayan ganando participación, por un mayor volumen de cartera y por un menor crecimiento de ingresos por servicios, teniendo en cuenta la nueva reducción voluntaria del arancel máximo a comercios que operará a partir de enero de 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas 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	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Cuentas habilitadas (cantidad en miles)	2.977	2.923	2.791	2.542	2.506
Consumo promedio mensual por cuenta activa (en miles de pesos) (1)	3,620	2,789	2,082	1,541	1,176

Nevada	31.12.17
Cuentas habilitadas (cantidad en miles) (2)	781
Consumo promedio mensual por cuenta activa del trimestre Oct-Dic (en miles de pesos) (3)	3,017

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

(2) Incluye 131 mil cuentas de clientes que poseen también Naranja.

(3) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

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

Transacciones Naranja	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Cantidades en miles (últimos 12 meses) (1)	150.033	142.874	128.198	121.715	118.135
Importe promedio mensual (en miles de pesos) (1)	10.196.831	7.692.140	5.354.456	3.730.353	2.757.297
Arancel promedio de comercios	2,33%	2,81%	2,84%	2,83%	2,85%

Transacciones Nevada	31.12.17
Cantidades en miles (del trimestre Oct-Dic) (2)	7.837
Importe promedio mensual del trimestre oct-dic (en miles de pesos) (2)	1.722.122

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

(2) Incluye la marca administrada Nevada Visa.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

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

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Tarjetas Naranja Clásica y Oro	4.266	4.197	4.038	3.711	3.665
Tarjetas Naranja Visa	2.968	3.813	3.663	3.148	2.711
Tarjetas Naranja Mastercard	531	703	661	538	519
Tarjetas Naranja Amex	41	55	47	41	34
Tarjetas Nevada	784	-	-	-	-
Tarjetas Nevada Visa	551	-	-	-	-

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (1)

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Activo corriente	33.515.013	23.420.544	16.937.951	12.974.971	10.202.269
Activo no corriente	2.510.056	1.577.333	1.232.397	891.235	703.496
Activo	36.025.069	24.997.877	18.170.348	13.866.206	10.905.765
Pasivo corriente	19.401.502	17.410.617	12.067.369	9.578.801	7.169.376
Pasivo no corriente	8.772.756	2.905.829	2.566.634	1.856.646	1.794.305
Pasivo	28.174.258	20.316.446	14.634.003	11.435.447	8.963.681
Patrimonio	7.850.811	4.681.431	3.536.345	2.430.759	1.942.084
Atribuible a la controlante	7.850.811	4.681.431	3.536.345	2.430.759	1.942.084

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Total ingresos operativos	11.833.143	7.714.513	5.682.140	4.102.058	3.412.798
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	10.497.197	6.961.885	5.327.786	3.631.110	2.923.254
Total egresos operativos	(6.589.021)	(4.757.753)	(3.415.345)	(2.677.763)	(2.159.126)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	2.527	2.343	2.975	2.136	1.650
Resultado antes del impuesto a las ganancias	3.910.703	2.206.475	1.915.416	955.483	765.778
Impuesto a las ganancias	(1.443.059)	(761.389)	(659.830)	(322.267)	(262.915)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	2.467.644	1.445.086	1.255.586	633.216	502.863
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	-	-	(14.191)	(13.150)
Resultado neto del período	2.467.644	1.445.086	1.255.586	619.025	489.713
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	2.467.644	1.445.086	1.255.586	619.025	489.713
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	-	-	(5.350)	3.195
Resultados integrales del período por operaciones continuas	2.467.644	1.445.086	1.255.586	633.216	502.863
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas	-	-	-	(19.541)	(9.955)
Resultado integral del ejercicio	2.467.644	1.445.086	1.255.586	613.675	492.908
Resultado integral del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad	2.467.644	1.445.086	1.255.586	613.675	492.908

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa.

Al 31 de diciembre de 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVA.

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	349.736	(2.386.748)	(1.547.214)	(379.318)	(1.078.647)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	(484.501)	374.354	(454.994)	(166.112)	(143.042)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	(30.716)	3.552.244	1.216.527	752.983	1.659.234
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	(1.696)	6.681	7.122	654	3.605
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	(167.177)	1.546.531	(778.559)	208.207	441.150

ÍNDICES

	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Liquidez	1,727	1,345	1,404	1,355	1,423
Endeudamiento	3,589	4,340	4,138	4,704	4,615
Solvencia	0,279	0,230	0,242	0,213	0,217
Inmovilización del capital	0,070	0,063	0,068	0,064	0,065
Rentabilidad del período	39,38%	35,17%	42,08%	28,31%	27,97%
Rentabilidad del activo	8,89%	6,75%	8,09%	4,97%	5,25%

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Cr. Julián A.M. Bravo
Director Titular
en ejercicio de la Presidencia

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, 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 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores;
- 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 2017 y 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Activo	36.025.069	24.997.877
Pasivo	28.174.258	20.316.446
Patrimonio	7.850.811	4.681.431

c.2.) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$2.467.644 y de \$1.445.086, respectivamente;

Tarjeta Naranja S.A.
7 de febrero de 2018

- 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 ninguna observación que formular;
- e) al 31 de diciembre de 2017, 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 \$76.289.669,36, 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 2017 representan:
 - f.1.) el 86,26% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - f.2.) el 10,16% 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 8,40% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjeta Naranja S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora hemos efectuado un examen de los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A. al 31 de diciembre de 2017, que comprenden la memoria, el inventario, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, el estado de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

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

3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Tarjeta Naranja S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), las cuales fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 7 de febrero de 2018 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y ejecute su tarea con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

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

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

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

4. En nuestra opinión, con el alcance descripto más arriba, los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento han sido expuestos en los citados estados. En relación con la memoria del Directorio, el informe sobre el grado de cumplimiento del código de gobierno societario y la reseña informativa e información adicional no tenemos observaciones que formular, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio. En cumplimiento del control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que señalar.

Adicionalmente, informamos que: a) los estados financieros adjuntos y el correspondiente inventario, surgen de registros contables llevados por medios ópticos conforme la autorización emitida por la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, autorización que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Comisión Nacional de Valores; b) de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales; y c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Córdoba.

Córdoba, 7 de febrero de 2018

Jorge F. Gregorat
Por Comisión Fiscalizadora