



## **Reseña Informativa**

Al 30 de septiembre de 2017, contamos con 2,9 millones de cuentas habilitadas. Estos clientes efectuaron más de 37 millones de compras durante el último trimestre, lo que representa un aumento del 5% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 29% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias al 30 de septiembre fue de \$2.643 millones y el patrimonio superó los \$6.047 millones.

## **Aspectos Financieros**

En el mes de abril de 2017 la Sociedad emitió la clase XXXVII de Obligaciones Negociables por un monto de USD250 millones peso linked, equivalentes a \$3.845,7 millones.

Respecto a Préstamos Bancarios y Acuerdos en Cuenta Corriente, en los primeros nueve meses del año, se tomaron \$546 millones y se prorrogaron otros por \$364 millones.

Adicionalmente, a lo largo del período se efectuaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros por \$4.473 millones y USD69,7 millones.

## **Evolución al 30 de septiembre**

### **Naranja se renueva**

Naranja presentó un cambio de imagen que apalanca sus productos, servicios y atributos; tales como la omnicanalidad, la innovación y el crecimiento.

### **Naranja se fusiona con Nevada**

En agosto Naranja inició el proceso de fusión por absorción de Tarjeta Cuyana, propietaria del plástico Nevada, líder en Mendoza y San Juan. Esto responde a una decisión estratégica de seguir consolidando la presencia de Naranja en todo el país, a partir de la obtención de una mayor escala en el negocio.

### **Cultura y experiencias en Casa Naranja**

Naranja inauguró su agenda cultural 2017 con una histórica exposición de Marta Minujín en Casa Naranja. La muestra se extendió hasta fines de julio y convocó a más de 14 mil visitantes. Desde septiembre y hasta fin de año, el protagonista del ciclo de Artes Visuales es Antonio Seguí con un recorrido por sus paisajes urbanos y serranos.

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.

### **Descuentos y mejores opciones para los clientes**

Durante el verano, 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 continúan durante todo el año en las mejores marcas y shoppings del país.

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.

En junio, la empresa abrió una nueva sucursal en San Isidro, Buenos Aires, con una zona exclusiva para autogestión.

### **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

## **Perspectivas**

Con la emisión de la clase XXXVII de Obligaciones Negociables por USD 250 millones peso linked se logró mejorar el plazo promedio del endeudamiento y el costo financiero.

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

En lo que va del ejercicio se logró un excelente resultado debido a un crecimiento del 47% de los ingresos operativos netos de incobrabilidad comparando con el mismo período del año anterior; mientras que el crecimiento de los egresos operativos rondó el 33%.

Con estos componentes, auguramos un resultado muy positivo para el ejercicio.

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%.

## DATOS ESTADÍSTICOS COMPARATIVOS CON PERÍODOS ANTERIORES DE TARJETA NARANJA S.A.

(Información no alcanzada por el Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios).

### USUARIOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Cuentas habilitadas (en miles)	2.948	2.915	2.725	2.500	2.502
Consumo promedio mensual por cuenta activa (\$ a valor nominal)	3.394	2.635	1965	1.449	1.146

### OPERACIONES EN COMERCIOS ADHERIDOS Y LOCALES

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Transacciones del último trimestre (en miles) incluye otras marcas	37.280	35.674	31.453	30.001	29.925
Arancel promedio	2,27%	2,75%	2,78%	2,78%	2,80%

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

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Tarjetas Naranja	4.232	4.198	3.955	3.662	3.662
Tarjetas Visa	3.140	4.085	3.546	3.038	2.604
Tarjetas Mastercard	577	706	647	525	515
Tarjetas Amex	44	57	45	36	34

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

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Activo corriente	24.134.484	20.455.766	14.338.611	11.506.095	8.785.102
Activo disponible para la venta	-	-	-	7.479	-
Activo no corriente	1.935.596	1.443.516	1.096.189	892.208	695.437
Activo	26.070.080	21.899.282	15.434.800	12.405.782	9.480.539
Pasivo corriente	13.744.038	15.299.941	10.147.243	8.422.547	6.008.274
Pasivo no corriente	6.278.252	2.396.071	2.141.573	1.718.150	1.676.393
Pasivo	20.022.290	17.696.012	12.288.816	10.140.697	7.684.667
Patrimonio	6.047.790	4.203.270	3.145.984	2.265.085	1.795.872

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

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Total ingresos operativos	8.026.131	5.348.159	3.963.888	2.994.775	2.499.332
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	7.136.614	4.852.297	3.742.842	2.618.058	2.137.166
Total egresos operativos	(4.496.401)	(3.379.109)	(2.413.073)	(1.907.520)	(1.597.272)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	2.413	1.910	2.237	1.700	1.237
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.642.626	1.475.098	1.332.006	712.238	541.131
Impuesto a las ganancias	(916.267)	(508.173)	(466.781)	(243.403)	(185.924)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	1.726.359	966.925	865.225	468.835	355.207
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	-	-	(15.484)	(9.626)
Resultado neto del período	1.726.359	966.925	865.225	453.351	345.581

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

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	1.686.746	(1.199.209)	198.803	183.199	(599.051)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	(160.535)	447.997	(365.443)	(101.097)	(58.354)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	(2.170.463)	1.641.151	(518.873)	(125.507)	732.707
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	(644.252)	889.939	(685.513)	(43.405)	75.302

## ÍNDICES

	30.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.14	30.09.13
Liquidez	1,756	1,337	1,413	1,366	1,462
Endeudamiento	3,311	4,210	3,906	4,477	4,279
Solvencia	0,302	0,238	0,256	0,223	0,234
Inmovilización del capital	0,074	0,066	0,071	0,072	0,073
Rentabilidad del período	0,322	0,292	0,310	0,216	0,206

## Estado de Resultados Condensado

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016  
Cifras expresadas en miles de pesos

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.07.2017 30.09.2017	01.07.2016 30.09.2016
	En miles de pesos			
Ingresos por servicios	4.937.153	3.628.860	1.780.213	1.364.080
Egresos directos por servicios	(683.122)	(619.169)	(242.750)	(232.189)
<b>Ingresos netos por servicios</b>	<b>4.254.031</b>	<b>3.009.691</b>	<b>1.537.463</b>	<b>1.131.891</b>
Ingresos por financiación	5.024.208	3.544.351	1.724.739	1.267.961
Egresos por financiación	(1.380.989)	(1.257.940)	(446.646)	(415.926)
<b>Ingresos netos por financiación</b>	<b>3.643.219</b>	<b>2.286.411</b>	<b>1.278.093</b>	<b>852.035</b>
<b>Resultado neto por inversiones transitorias</b>	<b>128.881</b>	<b>52.057</b>	<b>39.038</b>	<b>25.665</b>
<b>Total de ingresos operativos</b>	<b>8.026.131</b>	<b>5.348.159</b>	<b>2.854.594</b>	<b>2.009.591</b>
Cargos por incobrabilidad	(889.517)	(495.862)	(249.185)	(197.928)
<b>Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad</b>	<b>7.136.614</b>	<b>4.852.297</b>	<b>2.605.409</b>	<b>1.811.663</b>
Gastos de personal	(1.816.316)	(1.452.498)	(652.956)	(513.677)
Impuestos y tasas	(1.135.490)	(856.515)	(401.580)	(325.848)
Gastos de publicidad	(206.180)	(163.975)	(58.819)	(57.364)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	(94.927)	(57.266)	(35.420)	(21.690)
Otros egresos operativos	(1.243.488)	(848.855)	(453.028)	(320.322)
<b>Total egresos operativos</b>	<b>(4.496.401)</b>	<b>(3.379.109)</b>	<b>(1.601.803)</b>	<b>(1.238.901)</b>
<b>Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades</b>	<b>2.640.213</b>	<b>1.473.188</b>	<b>1.003.606</b>	<b>572.762</b>
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	2.413	1.910	575	487
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>2.642.626</b>	<b>1.475.098</b>	<b>1.004.181</b>	<b>573.249</b>
Impuesto a las ganancias	(916.267)	(508.173)	(346.569)	(197.536)
<b>Resultado neto del período</b>	<b>1.726.359</b>	<b>966.925</b>	<b>657.612</b>	<b>375.713</b>
<b>Resultado por acción</b>	<b>719,32</b>	<b>402,89</b>	<b>274,01</b>	<b>156,55</b>
Utilidad básica y diluida por acción	<b>719,32</b>	<b>402,89</b>	<b>274,01</b>	<b>156,55</b>

## Estado de Otros Resultados Integrales Condensado

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016

Cifras expresadas en miles de pesos

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2017	01.01.2016	01.04.2017	01.04.2016
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
	En miles de pesos			
<b>Resultado neto del período</b>	<b>1.726.359</b>	<b>966.925</b>	<b>657.612</b>	<b>375.713</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>1.726.359</b>	<b>966.925</b>	<b>657.612</b>	<b>375.713</b>
<b>Resultado por acción</b>	719,32	402,89	274,01	156,55
Utilidad básica y diluida por acción	<b>719,32</b>	<b>402,89</b>	<b>274,01</b>	<b>156,55</b>

**Estado de Situación Financiera Condensado**  
 Al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016  
 Cifras expresadas en miles de pesos

	30.09.2017	31.12.2016		30.09.2017	31.12.2016
	En miles de pesos			En miles de pesos	
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.190.388	1.831.127	Cuentas por pagar	11.314.430	11.754.729
Créditos por servicios prestados	22.712.510	21.244.856	Deudas bancarias y financieras	1.043.857	4.477.785
Otros créditos	231.586	344.561	Remuneraciones y cargas sociales	407.817	422.072
			Cargas fiscales	505.115	433.927
			Otros pasivos	18.458	21.677
			Provisión impuesto a las ganancias	454.361	300.427
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>24.134.484</b>	<b>23.420.544</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>13.744.038</b>	<b>17.410.617</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por servicios prestados	770.548	534.188	Deudas bancarias y financieras	6.236.576	2.867.023
Otros créditos	4.527	4.728	Previsiones	41.676	38.806
Activo por impuesto diferido	373.545	317.297			
Inversiones en asociadas y otras sociedades	12.578	10.673			
Activos fijos	622.308	566.500			
Activos intangibles	152.090	143.947			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>1.935.596</b>	<b>1.577.333</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>6.278.252</b>	<b>2.905.829</b>
			<b>Total del Pasivo</b>	<b>20.022.290</b>	<b>20.316.446</b>
			<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.047.790</b>	<b>4.681.431</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>26.070.080</b>	<b>24.997.877</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio</b>	<b>26.070.080</b>	<b>24.997.877</b>