

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa

Tarjeta Naranja S.A.

Estados Financieros Condensados Intermedios

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa

Índice

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 Condensados Intermedios

Información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores

Reseña Informativa

Informe de Revisión sobre Estados Financieros Condensados Intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjeta Naranja S.A.

Domicilio legal: Sucre 151 – Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjeta de crédito

Ejercicio económico N° 21 Estados financieros condensados intermedios

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2015, presentados en forma comparativa
Cifras expresadas en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto: 12 de diciembre de 1995

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 5)				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			En miles de pesos	
2.400	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	24.000	24.000
2.400			24.000	24.000

Datos de la sociedad controlante:

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

Domicilio legal: Belgrano 1415 Piso 1° – Mendoza

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%

Porcentaje de votos: 99%

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

TARJETA NARANJA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

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 períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.04.2015	01.04.2014
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		En miles de pesos			
Ingresos por servicios	7	1.854.065	1.371.439	966.948	716.069
Egresos directos por servicios	8	(274.801)	(176.920)	(175.257)	(95.297)
Ingresos netos por servicios		1.579.264	1.194.519	791.691	620.772
Ingresos por financiación	9	1.541.992	1.375.598	795.059	655.781
Egresos por financiación	10	(688.233)	(789.770)	(370.352)	(296.062)
Ingresos netos por financiación		853.759	585.828	424.707	359.719
Resultado neto por inversiones transitorias	11	67.324	94.983	27.429	52.331
Total de ingresos operativos		2.500.347	1.875.330	1.243.827	1.032.822
Cargos por incobrabilidad	12	(183.042)	(288.740)	(58.999)	(114.304)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		2.317.305	1.586.590	1.184.828	918.518
Gastos de personal	13	(707.658)	(570.129)	(394.364)	(320.973)
Impuestos y tasas	14	(348.177)	(263.806)	(182.310)	(140.533)
Gastos de publicidad	15	(72.793)	(58.384)	(47.239)	(42.526)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	16	(33.364)	(23.835)	(16.769)	(12.427)
Otros egresos operativos	17	(373.687)	(315.067)	(178.865)	(177.985)
Total egresos operativos		(1.535.679)	(1.231.221)	(819.547)	(694.444)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades		781.626	355.369	365.281	224.074
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	18	1.336	1.032	629	465
Resultado antes del impuesto a las ganancias		782.962	356.401	365.910	224.539
Impuesto a las ganancias	19	(268.464)	(119.114)	(125.500)	(74.754)
Resultado neto del período por operaciones continuas		514.498	237.287	240.410	149.785
Resultado por operaciones discontinuadas neto del impuesto a las ganancias	44	-	(15.484)	-	(11.120)
Resultado neto del período		514.498	221.803	240.410	138.665
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción por operaciones continuas		214,37	98,87	100,17	62,41
Pérdida básica y diluida por acción operaciones discontinuadas		-	(6,45)	-	(4,63)
		214,37	92,42	100,17	57,78

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015	01.01.2014	01.04.2015	01.04.2014
		30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
		En miles de pesos			
Resultado neto del período		514.498	221.803	240.410	138.665
Otros resultados integrales					
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	20	-	(5.350)	-	(9.121)
Otros resultados integrales del período		-	(5.350)	-	(9.121)
Resultados integrales del período por operaciones continuas		514.498	237.287	240.410	149.785
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas		-	(20.834)	-	(20.241)
Total resultados integrales del período		514.498	216.453	240.410	129.544
Resultado por acción					
Utilidad básica y diluida por acción por operaciones continuas		214,37	98,87	100,17	62,41
Pérdida básica y diluida por acción operaciones discontinuadas		-	(8,68)	-	(8,43)
		214,37	90,19	100,17	53,98

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.2015	31.12.2014		Nota	30.06.2015	31.12.2014
		En miles de pesos				En miles de pesos	
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	772.735	1.063.155	Cuentas por pagar	28	6.702.191	6.550.449
Inversiones	22	159.177	177.228	Deudas bancarias y financieras	29	2.317.949	2.483.496
Créditos por servicios prestados	23	12.505.363	11.448.414	Remuneraciones y cargas sociales	30	276.214	249.934
Otros créditos	24	363.492	286.174	Cargas fiscales	31	245.365	203.874
				Otros pasivos	32	11.578	14.549
				Provisión impuesto a las ganancias	19	132.976	76.499
Total del Activo Corriente		13.800.767	12.974.971	Total del Pasivo Corriente		9.686.273	9.578.801
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	23	233.673	183.389	Deudas bancarias y financieras	29	2.300.541	1.840.457
Otros créditos	24	244.225	197.551	Previsiones	33	15.762	16.189
Activo por impuesto diferido	19	238.126	219.202				
Inversiones en asociadas y otras sociedades	25	7.404	6.557				
Activos fijos	26	176.967	182.303				
Activos intangibles	27	96.671	102.233				
Total del Activo No Corriente		997.066	891.235	Total del Pasivo No Corriente		2.316.303	1.856.646
				Total del Pasivo		12.002.576	11.435.447
Total del Activo		14.797.833	13.866.206	PATRIMONIO		2.795.257	2.430.759
				Total del Pasivo y Patrimonio		14.797.833	13.866.206

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Atribuible a los accionistas mayoritarios							Resultados no asignados	Total del patrimonio
	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas					
	Capital social (Nota 5)	Ajuste integral del capital social	Subtotal	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva para desarrollo de nuevos negocios	Reserva por diferencias de conversión de negocios en el extranjero (Nota 20)		
En miles de pesos									
Saldos al 01.01.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	-	619.025	2.430.759
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	514.498	514.498
Constitución reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N°37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	469.025	-	(469.025)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 37 de fecha 19.03.2015	-	-	-	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)
Saldos al 30.06.2015	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	2.162.012	-	514.498	2.795.257
Saldos al 01.01.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.328.274	5.350	489.713	1.942.084
Movimientos del período:									
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	221.803	221.803
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(5.350)	-	(5.350)
Constitución Reserva para desarrollo de negocios dispuesta según acta de Asamblea N°36 de fecha 04.04.2014	-	-	-	-	-	364.713	-	(364.713)	-
Distribución de dividendos en efectivo dispuesta según acta de Asamblea N° 36 de fecha 04.04.2014	-	-	-	-	-	-	-	(125.000)	(125.000)
Saldos al 30.06.2014	24.000	26.622	50.622	10.125	58.000	1.692.987	-	221.803	2.033.537

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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

Prof. David Ruda
Presidente

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 períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	30.06.2015	30.06.2014
		En miles de pesos	
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del período		514.498	221.803
Más impuesto a las ganancias devengado en el período		268.464	119.114
Más intereses y otros gastos financieros devengados en el período, netos de intereses y otras ganancias financieras devengadas		449.907	286.619
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	39	624.115	865.122
Cambios en activos operativos	40	(1.419.156)	(1.395.603)
Cambios en pasivos operativos	41	(320.842)	(173.209)
		116.986	(76.154)
<u>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Inversiones no equivalentes de efectivo, netos de cobros		41.886	(107.163)
Pagos por compras de activos fijos		(13.862)	(29.992)
Pagos por compras de activos intangibles		(12.371)	(21.146)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		489	366
		16.142	(157.935)
<u>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Préstamos bancarios obtenidos	34	266.000	231.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos	34	100.000	31.000
Emisión de obligaciones negociables	36	1.049.530	457.300
Pago de dividendos ejercicio 2014/2013		(150.000)	(125.000)
Pago de capital e intereses de deudas bancarias y financieras		(342.599)	(470.454)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(1.174.940)	(467.731)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios (Pagos) / Cobros netos por operaciones con derivados		(33.771)	(21.165)
Aumento de cuentas por pagar		(289.659)	243.645
		151.683	139.005
		(423.756)	17.600
<u>FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
<u>DISMINUCIÓN BRUTA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>			
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo		(290.628)	(216.489)
		208	1.496
<u>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u>			
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		(290.420)	(214.993)
Efectivo y equivalentes al cierre del período	38	1.063.155	854.948
		772.735	639.955

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios

(En las notas los valores se encuentran expresados en miles de pesos excepto menciones específicas)

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Bases de preparación
- Nota 3 – Políticas contables
- Nota 4 – Estimaciones
- Nota 5 – Capital social
- Nota 6 – Información por segmentos
- Nota 7 – Ingresos por servicios
- Nota 8 – Egresos directos por servicios
- Nota 9 – Ingresos por financiación
- Nota 10 – Egresos por financiación
- Nota 11 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 12 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 13 – Gastos de personal
- Nota 14 – Impuestos y tasas
- Nota 15 – Gastos de publicidad
- Nota 16 – Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles
- Nota 17 – Otros egresos operativos
- Nota 18 – Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 19 – Impuesto a las ganancias
- Nota 20 – Reserva por diferencias de conversión de negocios en el extranjero
- Nota 21 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 22 – Inversiones
- Nota 23 – Créditos por servicios prestados
- Nota 24 – Otros créditos
- Nota 25 – Inversiones en asociadas y otras sociedades
- Nota 26 – Activos fijos
- Nota 27 – Activos intangibles
- Nota 28 – Cuentas por pagar
- Nota 29 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 30 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 31 – Cargas fiscales
- Nota 32 – Otros pasivos
- Nota 33 – Provisiones
- Nota 34 – Préstamos bancarios y financieros
- Nota 35 – Arrendamientos financieros
- Nota 36 – Obligaciones negociables
- Nota 37 – Operaciones con derivados
- Nota 38 – Efectivo y equivalente de efectivo – estado de flujo de efectivo
- Nota 39 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 40 – Cambios en activos operativos
- Nota 41 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 42 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 43 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 44 – Inversiones de Tarjeta Naranja S.A en el exterior
- Nota 45 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 46 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 47 – Guarda de documentación
- Nota 48 – Cesión de Cartera

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 condensados intermedios fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 5 de agosto de 2015.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros condensados intermedios por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Información financiera intermedia”. Estos estados financieros condensados intermedios deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las utilizadas para la preparación de los estados financieros anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 4 – ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros condensados intermedios requiere que la sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes de activos y pasivos expuestos, así como los ingresos y egresos. Los importes reales pueden diferir de tales estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros condensados intermedios, los juicios significativos realizados por la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las fuentes clave de estimación de las estimaciones fueron las mismas a las aplicadas en los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones				
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	Suscripto	Integrado
			En miles de pesos	
2.400	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	24.000	24.000
2.400			24.000	24.000

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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:

	2012	2013	2014
Capital social al inicio	24.000	24.000	24.000
Total	24.000	24.000	24.000

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS

Información por segmentos al 30.06.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	241.295	204.430	382.148	201.004	342.830	109.972	115.791	77.687	137.990	40.918	-	1.854.065
Egresos directos por servicios	(35.762)	(30.300)	(56.640)	(29.792)	(50.814)	(16.299)	(17.162)	(11.515)	(20.452)	(6.065)	-	(274.801)
Ingresos netos por servicios	205.533	174.130	325.508	171.212	292.016	93.673	98.629	66.172	117.538	34.853	-	1.579.264
Ingresos por financiación	191.331	180.600	338.731	173.239	298.053	77.972	76.893	56.222	122.195	26.756	-	1.541.992
Egresos por financiación	(82.396)	(77.775)	(145.873)	(74.604)	(128.356)	(33.578)	(33.113)	(24.212)	(52.622)	(11.522)	(24.182)	(688.233)
Ingresos netos por financiación	108.935	102.825	192.858	98.635	169.697	44.394	43.780	32.010	69.573	15.234	(24.182)	853.759
Resultado neto por inversiones transitorias	8.354	7.885	14.789	7.564	13.013	3.404	3.357	2.455	5.335	1.168	-	67.324
Cargos por incobrabilidad	(22.673)	(17.097)	(28.853)	(13.596)	(34.675)	(16.863)	(16.351)	(7.701)	(19.032)	(6.201)	-	(183.042)
Depreciación activos fijos	(861)	(904)	(1.690)	(607)	(1.868)	(1.608)	(947)	(720)	(617)	(926)	(4.706)	(15.454)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.910)	(17.910)
Otros egresos operativos	(144.179)	(128.604)	(225.840)	(108.686)	(206.897)	(109.463)	(123.064)	(64.628)	(99.620)	(65.202)	(226.132)	(1.502.315)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.336	1.336
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(268.464)	(268.464)
Resultado neto del período	155.109	138.235	276.772	154.522	231.286	13.537	5.404	27.588	73.177	(21.074)	(540.058)	514.498

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.06.2014

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
Ingresos por servicios	188.663	152.938	286.945	147.840	255.130	76.677	78.180	56.249	104.939	23.878	-	1.371.439
Egresos directos por servicios	(24.338)	(19.730)	(37.017)	(19.072)	(32.913)	(9.892)	(10.085)	(7.256)	(13.537)	(3.080)	-	(176.920)
Ingresos netos por servicios	164.325	133.208	249.928	128.768	222.217	66.785	68.095	48.993	91.402	20.798	-	1.194.519
Ingresos por financiación	168.809	153.513	300.530	162.886	266.155	72.032	69.728	51.951	111.011	18.983	-	1.375.598
Egresos por financiación	(96.918)	(88.136)	(172.543)	(93.518)	(152.807)	(41.355)	(40.033)	(29.827)	(63.734)	(10.899)	-	(789.770)
Ingresos netos por financiación	71.891	65.377	127.987	69.368	113.348	30.677	29.695	22.124	47.277	8.084	-	585.828
Resultado neto por inversiones transitorias	11.655	10.600	20.751	11.247	18.378	4.974	4.815	3.587	7.665	1.311	-	94.983
Cargos por incobrabilidad	(25.084)	(23.280)	(46.211)	(21.829)	(56.134)	(32.392)	(34.942)	(12.905)	(26.046)	(9.917)	-	(288.740)
Depreciación activos fijos	(724)	(760)	(1.420)	(510)	(1.570)	(1.351)	(795)	(605)	(519)	(778)	(3.955)	(12.987)
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.848)	(10.848)
Otros egresos operativos	(119.855)	(101.829)	(180.088)	(91.022)	(168.945)	(84.643)	(84.849)	(54.780)	(82.284)	(46.210)	(192.881)	(1.207.386)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.032	1.032
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(119.114)	(119.114)
Resultado neto del período - Operaciones continuas	102.208	83.316	170.947	96.022	127.294	(15.950)	(17.981)	6.414	37.495	(26.712)	(325.766)	237.287
Resultado por operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.484)	(15.484)
Resultado neto del período	102.208	83.316	170.947	96.022	127.294	(15.950)	(17.981)	6.414	37.495	(26.712)	(341.250)	221.803

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 30.06.2015

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
	En miles de pesos											
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.808	99.224	182.183	87.204	131.312	31.067	30.139	23.575	54.847	11.376	-	772.735
Créditos por servicios prestados	2.008.097	1.635.771	3.003.402	1.437.609	2.164.757	512.159	496.859	388.653	904.189	187.540	-	12.739.036
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.109.095	1.109.095
Activos fijos	18.235	11.629	22.921	7.704	19.678	6.251	6.044	4.433	6.180	11.689	62.203	176.967
Total del Activo	2.148.140	1.746.624	3.208.506	1.532.517	2.315.747	549.477	533.042	416.661	965.216	210.605	1.171.298	14.797.833
PASIVO												
Cuentas por pagar	964.065	753.124	1.397.960	868.158	1.186.633	335.834	354.223	254.168	458.113	129.913	-	6.702.191
Deudas bancarias y financieras	728.028	593.043	1.088.872	521.200	784.825	185.681	180.134	140.905	327.810	67.992	-	4.618.490
Remuneraciones y cargas sociales	22.099	19.328	35.730	13.861	35.037	18.481	18.789	12.090	15.324	10.011	75.464	276.214
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	405.681	405.681
Total del Pasivo	1.714.192	1.365.495	2.522.562	1.403.219	2.006.495	539.996	553.146	407.163	801.247	207.916	481.145	12.002.576

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 6 – INFORMACION POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos al 31.12.2014

	Córdoba	Centro	NOA	Patagonia	NEA	GBA Sur	GBA Oeste	INBA	Oro	CABA	No asignable	Total
En miles de pesos												
ACTIVO												
Efectivo y equivalentes de efectivo	166.131	134.332	252.233	120.079	186.046	42.651	38.933	33.602	76.048	13.100	-	1.063.155
Créditos por servicios prestados	1.817.608	1.469.705	2.759.643	1.313.764	2.035.494	466.640	425.964	367.635	832.025	143.325	-	11.631.803
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	988.945	988.945
Activos fijos	18.361	9.684	21.110	7.640	20.311	7.573	6.849	4.930	5.661	11.541	68.643	182.303
Total del Activo	2.002.100	1.613.721	3.032.986	1.441.483	2.241.851	516.864	471.746	406.167	913.734	167.966	1.057.588	13.866.206
PASIVO												
Cuentas por pagar	997.235	752.023	1.395.392	851.869	1.170.808	297.433	302.976	234.427	448.351	99.935	-	6.550.449
Deudas bancarias y financieras	675.669	546.341	1.025.857	488.373	756.665	173.467	158.346	136.663	309.293	53.279	-	4.323.953
Remuneraciones y cargas sociales	20.017	17.329	32.711	12.829	31.166	16.658	16.859	11.016	13.971	8.866	68.512	249.934
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311.111	311.111
Total del Pasivo	1.692.921	1.315.693	2.453.960	1.353.071	1.958.639	487.558	478.181	382.106	771.615	162.080	379.623	11.435.447

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 7 – INGRESOS POR SERVICIOS

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	555.305	459.490
Aranceles	545.432	413.076
Ingresos cartera de terceros administrada	243.399	119.927
Comisión por renovación	82.257	73.624
Otros ingresos por servicios	427.672	305.322
Total	1.854.065	1.371.439

NOTA 8 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Impresiones y gastos de distribución	(104.506)	(76.022)
Gastos por servicios call center	(33.775)	(31.036)
Aperturas	(12.879)	(7.930)
Promociones especiales	(13.441)	(10.879)
Otros egresos por servicios	(58.417)	(51.053)
Gastos de venta	(51.783)	-
Total	(274.801)	(176.920)

NOTA 9 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Intereses comercios amigos	383.018	306.595
Intereses financiación tarjetas de crédito	804.024	582.668
Intereses préstamos personales	96.265	141.289
Intereses compensatorios	165.582	151.076
Intereses punitivos	81.553	74.409
Ingresos juicios	11.550	8.690
Resultado generado por operaciones con derivados	-	110.871
Total	1.541.992	1.375.598

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 10 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Intereses obligaciones negociables	(264.919)	(223.795)
Intereses bancarios y financieros	(151.857)	(171.053)
Diferencia de cambio	(77.711)	(331.087)
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 37)	(170.996)	(49.576)
Impuesto a los débitos y créditos	(9.495)	(9.547)
Otros egresos por financiación	(13.255)	(4.712)
Total	(688.233)	(789.770)

NOTA 11 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	-	63.309
Intereses títulos públicos	35.515	223
Resultado obligaciones negociables	-	1.095
Resultado fondos comunes de inversión	31.809	30.356
Total	67.324	94.983

NOTA 12 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	(238.565)	(317.668)
Recupero de deudores incobrables	55.523	28.928
Total	(183.042)	(288.740)

NOTA 13 – GASTOS DE PERSONAL

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	(601.567)	(492.230)
Gratificaciones al personal	(76.452)	(55.025)
Movilidad, gastos de representación y viajes	(12.997)	(10.406)
Otros gastos de personal	(16.642)	(12.468)
Total	(707.658)	(570.129)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 14 – IMPUESTOS Y TASAS

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	(190.818)	(149.145)
Impuestos sobre débitos y créditos	(82.055)	(59.138)
Tasa comercio e industria	(68.356)	(49.773)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(6.948)	(5.750)
Total	(348.177)	(263.806)

NOTA 15 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	(32.165)	(34.491)
Promociones comerciales	(7.739)	(6.252)
Publicidad regional	(26.338)	(11.634)
Otras publicidades	(6.551)	(6.007)
Total	(72.793)	(58.384)

NOTA 16 – DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos (Nota 26)	(15.454)	(12.987)
Amortización de activos intangibles (Nota 27)	(17.910)	(10.848)
Total	(33.364)	(23.835)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 17 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Alquileres	(37.992)	(28.817)
Correo	(6.735)	(8.350)
Donaciones	(711)	(790)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(22.170)	(19.045)
Gastos bancarios y financieros	(16.185)	(9.308)
Gastos de recaudación y cobranzas	(67.140)	(44.196)
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	(24.510)	(19.532)
Honorarios de directores y síndicos	(9.000)	(6.275)
Honorarios de terceros	(56.929)	(34.445)
Seguros y seguridad	(50.010)	(39.765)
Útiles y papelería	(9.258)	(9.685)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(15.332)	(23.452)
Gastos de limpieza	(9.470)	(7.402)
Otros ingresos y egresos	(48.245)	(64.005)
Total	(373.687)	(315.067)

NOTA 18 – RESULTADO DE INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Resultado inversión Tarjetas Cuyanas S.A.	1.163	952
Resultado inversión Cobranzas Regionales S.A.	173	80
Total	1.336	1.032

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	Activos impositivos diferidos netos	Impuesto a las ganancias a pagar	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio / período
En miles de pesos			
Saldo al inicio del ejercicio 2014	177.829	(1) (305.122)	(264.998)
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2013 (2)	2.038	(762)	1.276
Pago de impuesto a las ganancias 2013 (3)	-	305.884	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones continuas	39.335	(4) (362.878)	(323.543)
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio - Operaciones discontinuas	-	(4) 643	643
Saldos al 31 de diciembre de 2014	219.202	(362.235)	(321.624)
Disminución de la ganancia gravada ejercicio 2014 (5)	(239)	254	15
Pago de impuesto a las ganancias 2014 (6)	-	361.981	-
Impuesto a las ganancias devengado en el período	19.163	(7) (287.642)	(268.479)
Saldos al 30 de junio de 2015	238.126	(287.642)	(268.464)

- (1) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 17 de febrero de 2014 debería haberse abonado en mayo de 2014 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- (2) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2013.
- (3) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2013 abonado por la Sociedad.
- (4) Corresponde al importe del impuesto a las ganancias que de acuerdo a estimaciones de la Gerencia efectuadas al 11 de febrero de 2015 debería haberse abonado en mayo de 2015 en función de las ganancias impositivas devengadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- (5) Corresponde a una corrección de la provisión del impuesto a las ganancias que había sido estimada a fines del ejercicio 2014.
- (6) Corresponde al impuesto a las ganancias del ejercicio 2014 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 condensados intermedios deberá abonarse en mayo de 2016 en función de las ganancias impositivas devengadas en el período finalizado el 30 de junio de 2015.

El activo neto al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, derivado de la información incluida en el cuadro anterior, asciende a \$238.126 y \$219.202, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Cargo a resultados del período	Saldos al 30 de junio de 2015
En miles de pesos			
Créditos por servicios prestados	174.801	6.940	181.741
Inversiones	(4.293)	4.293	-
Bienes de uso	220	39	259
Cuentas por pagar	44	-	44
Remuneraciones y cargas sociales	495	(168)	327
Provisión para contingencias	5.509	(99)	5.410
Otras operaciones financieras	42.617	8.464	51.081
Otros conceptos	(191)	(545)	(736)
Totales	219.202	18.924	238.126

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (CONT.)

A continuación se presenta el importe del impuesto a las ganancias de acuerdo a estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Corriente:

	30.06.2015	31.12.2014
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones continuas	(287.642)	(362.878)
Provisión impuesto a las ganancias corriente operaciones discontinuas	-	643
Pagos a cuenta	154.666	285.736
Saldo impuesto a las ganancias a pagar corriente	(132.976)	(76.499)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 30 de junio de 2015 y 2014 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	782.962	356.401
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(274.037)	(124.740)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por participación en otras sociedades	468	361
- Resultados no gravados (1)	4.973	2.652
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(88)	(132)
- Otros	214	1.469
- Resultado venta de cartera	(1)	-
- Multas	(8)	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2014/2013	15	1.276
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	(268.464)	(119.114)

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

	30.06.2014
	En miles de pesos
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	(14.834)
Tasa del impuesto vigente	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	5.192
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:	
- Resultado por participación en otras sociedades	(2.528)
- Resultado desinversión en Tarjeta Naranja Perú S.A.C.	(3.314)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Operaciones discontinuas	(650)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 19 – 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:

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Total cargo del período por impuesto a las ganancias contabilizado por operaciones continuas	(268.464)	(119.114)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas:		
Devengamiento de intereses de inversiones	(4.293)	23
Provisión para deudores incobrables	(6.940)	(36.855)
Recupero / (Constitución) de provisión para contingencias	99	(400)
Provisión gratificaciones a pagar	168	(249)
Depreciaciones de activos fijos	(39)	(191)
Valuación de deudas bancarias y financieras	-	883
Otros conceptos	545	(2.305)
Otras operaciones financieras	(8.464)	-
- Otros:		
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2014 / 2013	(254)	762
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales operaciones continuas	(287.642)	(157.446)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales operaciones discontinuas	-	(650)
Total impuesto del período determinado a los fines fiscales	(287.642)	(158.096)
Pagos a cuenta del impuesto a las ganancias	154.666	116.551
Impuesto a las ganancias a pagar	(132.976)	(41.545)

NOTA 20 – RESERVA POR DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN DE NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO

A continuación se presenta la evolución de la reserva por diferencias de conversión expuestas en el estado de otros resultados integrales:

	30.06.2015	30.06.2014
	En miles de pesos	
Saldo inicial reserva de conversión	-	5.350
Disminución en la reserva de conversión de negocios en el extranjero por los períodos finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014	-	(5.350)
Saldo de la reserva por diferencia de conversión de negocios en el extranjero	-	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 21 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	52.135	97.510
Caja y fondo fijo	63.015	88.752
Fondos comunes de inversión	566.673	797.517
Depósitos en el exterior (Nota 46)	12.003	11.148
Recaudaciones a depositar	78.909	68.228
Total	772.735	1.063.155

NOTA 22 – INVERSIONES

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Títulos públicos	159.177	177.228
Total	159.177	177.228

A continuación se describen las principales características de las inversiones vigentes al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, en orden cronológico:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto (en miles)	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 30.06.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	10.000	21/01/2015	0,931814	-	9.855
14/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938076	-	9.905
15/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	10.000	14/01/2015	0,938498	-	9.904
17/10/2014	\$	L07E5 - Lebac interna \$	20.000	07/01/2015	0,946555	-	19.905
17/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,941858	-	19.811
21/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	40.000	14/01/2015	0,943850	-	39.626
22/10/2014	\$	L14E5 - Lebac interna \$	20.000	14/01/2015	0,946209	-	19.819
28/10/2014	U\$S	BONAD 2016	1.500	28/10/2016	Fija 1,75%	-	12.729
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	900	25/02/2015	0,947171	-	866
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	15.500	25/02/2015	0,947012	-	14.910
17/12/2014	\$	L18M5 - Lebac interna \$	21.000	18/03/2015	0,938665	-	19.898
22/04/2015	\$	L22L5 - Lebac interna \$	77.020	22/07/2015	0,938751	75.879	-
29/04/2015	\$	L29L5 - Lebac interna \$	11.285	29/07/2015	0,93930	11.066	-
20/05/2015	\$	L19G5 - Lebac interna \$	18.275	19/08/2015	0,93941	17.666	-
09/06/2015	\$	L02S5 - Lebac interna \$	22.140	02/09/2015	0,943427	21.196	-
23/06/2015	\$	L23S5 - Lebac interna \$	23.605	23/09/2015	0,943294	22.368	-
26/06/2015	\$	L23S5 - Lebac interna \$	11.660	23/09/2015	0,940922	11.002	-
Total						159.177	177.228

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 23 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	12.813.687	11.999.069
Previsiones para deudores incobrables tarjeta de crédito	(869.159)	(722.753)
Deudores préstamos personales	577.235	179.974
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(16.400)	(7.876)
Total	12.505.363	11.448.414

No Corrientes

Deudores tarjetas de crédito	186.316	183.350
Deudores préstamos personales	47.357	39
Total	233.673	183.389

Movimiento cuenta provisión de incobrables

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Saldos al inicio del ejercicio	730.629	715.552
Aumentos del período/ejercicio (1)	235.985	554.883
Aplicaciones y utilizaciones	(66.501)	(529.078)
Cesión de cartera	(14.554)	(10.728)
Saldos al cierre del período/ejercicio	885.559	730.629

(1) El cargo por incobrabilidad de \$238.565 expuesto en el estado de resultados incluye \$2.580 correspondientes a cargos directos.

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre 2014, \$1.143.278 y \$1.159.068 respectivamente; correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irre recuperables, considerándose como tales a aquellos que tienen más de 360 días de mora.

NOTA 24 – OTROS CRÉDITOS

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Créditos varios	43.605	34.129
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 43)	570	570
Gastos pagados por adelantado	31.911	16.339
Seguro de vida a cobrar	7.255	12.275
Comisiones a cobrar	148.403	86.375
Anticipos a proveedores	2.064	4.703
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 43)	129.684	131.783
Total	363.492	286.174
No Corrientes		
Créditos varios	241.331	194.788
Depósitos en garantía (Nota 43)	1.750	1.514
Gastos pagados por adelantado	1.144	1.249
Total	244.225	197.551

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 25 – INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS SOCIEDADES

Sociedad emisora	Porcentaje de tenencia	Valor de libros al 30.06.2015	Valor de libros al 31.12.2014	Información sobre el emisor						
				Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones (1)	Valor nominal de las acciones	Capital	Saldos al 30.06.2015	
									Patrimonio	Resultados Ganancia/ (Pérdida)
En miles de pesos				En miles de pesos						
Cobranzas Regionales S.A.	5%	1.090	917	Asesoramiento integral para análisis crediticio	Ordinarias nominativas	10.000	0,1	1.000	21.809	3.460
Tarjetas Cuyanas S.A.	1%	6.314	5.640	Administradora de tarjeta de crédito	Ordinarias nominativas	3.233.283	0,01	32.333	659.235	125.474
Totales		7.404	6.557							

(1) Valores expresados en unidades.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 26 – ACTIVOS FIJOS

	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL		
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	30.06.2015	31.12.2014
En miles de pesos											
Terrenos	26.935	(1.608)	-	-	25.327	-	-	-	-	25.327	26.935
Inmuebles	25.635	-	495	-	26.130	(5.497)	-	(199)	(5.696)	20.434	20.138
Costo adaptación de locales	129.112	(435)	4.037	-	132.714	(80.462)	82	(5.841)	(86.221)	46.493	48.650
Muebles y útiles	35.661	-	1.176	687	37.524	(19.303)	-	(1.340)	(20.643)	16.881	16.358
Equipos de computación	87.648	(1.651)	-	4.248	90.245	(53.518)	5	(5.323)	(58.836)	31.409	34.130
Instalaciones y mejoras	54.659	-	4.576	621	59.856	(26.145)	-	(2.751)	(28.896)	30.960	28.514
Bienes en depósito	7.578	(137)	3.578	(5.556)	5.463	-	-	-	-	5.463	7.578
Totales al 30.06.2015	367.228	(3.831)	13.862	-	377.259	(184.925)	87	(15.454)	(200.292)	176.967	
Totales al 31.12.2014	316.865	(1.705)	52.068	-	367.228	(157.760)	295	(27.460)	(184.925)		182.303

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 27 – ACTIVOS INTANGIBLES

Conceptos	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL	
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del período / ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del período / ejercicio	Acumuladas al cierre del período / ejercicio	30.06.2015	31.12.2014
Patentes y software	166.998	(32)	12.371	179.337	(69.792)	9	(17.910)	(87.693)	91.644	97.206
Otros intangibles	5.027	-	-	5.027	-	-	-	-	5.027	5.027
Totales al 30.06.2015	172.025	(32)	12.371	184.364	(69.792)	9	(17.910)	(87.693)	96.671	
Totales al 31.12.2014	130.867	(8.761)	49.919	172.025	(47.101)	1.100	(23.791)	(69.792)		102.233

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 28 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Comercios Amigos	6.496.903	6.301.086
Proveedores	121.071	74.071
Seguro de vida a pagar	37.873	33.080
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	46.344	142.212
Total	6.702.191	6.550.449

NOTA 29 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables	1.563.201	1.513.846
Préstamos bancarios y financieros	372.767	575.849
Arrendamientos financieros	27.271	20.182
Saldos por operaciones con derivados (Nota 37)	125.099	243.762
Acuerdos en cuenta corriente	229.611	129.857
Total	2.317.949	2.483.496

No Corrientes

Obligaciones negociables	1.818.572	1.664.348
Préstamos bancarios y financieros	272.108	-
Arrendamientos financieros	209.861	176.109
Total	2.300.541	1.840.457

NOTA 30 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	60.753	53.112
Cargas sociales	76.613	61.294
Provisiones	77.504	66.909
Gratificaciones al personal	30.044	46.111
Bonificación al personal	31.300	22.508
Total	276.214	249.934

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 31 – CARGAS FISCALES

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Tasa de comercio e industria a pagar	13.241	11.585
Retención y percepciones efectuadas a terceros	80.394	62.997
Impuesto al valor agregado a pagar	123.376	104.085
Ingresos brutos a pagar	28.354	25.207
Total	245.365	203.874

NOTA 32 – OTROS PASIVOS

	30.06.2015	31.12.2014
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	9.000	14.274
Anticipo a Directores	(971)	(2.653)
Otros pasivos diversos	3.549	2.928
Total	11.578	14.549

NOTA 33 – 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 provisión es registrada.

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

(2) Reclamos fiscales:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad presenta las siguientes situaciones con ciertas Administraciones Provinciales y con la Administración Federal de Ingresos Públicos:

Administraciones de Rentas Provinciales

La Sociedad se encuentra en discusión con la Dirección General de Rentas de la Provincia de Córdoba. Oportunamente el organismo fiscal practicó a la Sociedad un ajuste de \$1.591 en concepto de Impuesto sobre los Ingresos Brutos correspondiente a los períodos fiscales enero de 1996 a mayo de 2003. Ante las sucesivas defensas y recursos interpuestos por la Sociedad, se le reconoció parte de los planteos realizados disminuyendo la determinación a \$402. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad interpuso demanda solicitando se revoque la determinación.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) *Reclamos fiscales (Cont.):*

Administraciones de Rentas Provinciales (Cont.)

Con fecha 30 de julio de 2010, la Cámara Contenciosa Administrativa declaró la nulidad de las resoluciones dictadas por la Dirección General de Rentas, sentencia esta que fue apelada por el Fisco provincial. Con fecha 29 de abril de 2015, el Tribunal Superior de Justicia de la Provincia de Córdoba revocó parcialmente la sentencia de la Cámara confirmando el ajuste del capital e intereses pero eximiendo a la Sociedad de la multa. Tarjeta Naranja, el día 14 de mayo de 2015, interpuso Recurso Extraordinario Federal ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (C.S.J.N.).

El monto total reclamado por el fisco provincial con más sus accesorios asciende, a la fecha de la última liquidación, a \$1.205. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este importe con los respectivos intereses, asciende a \$2.330 y \$2.216, respectivamente.

En el mismo sentido, las Administraciones de Rentas de las Provincias de Catamarca y Chubut han realizado reclamos. Al 30 de junio de 2015, los importes totales por dichos reclamos ascienden a \$1.832 y \$3.893, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, dichos importes ascendían a \$2.106 y \$3.741, respectivamente.

En la causa "Tarjeta Naranja S.A. – c/Provincia de Catamarca", cabe destacar que con fecha 3 de diciembre de 2014, la Corte de Justicia de Catamarca dictó sentencia a favor de Tarjeta Naranja, la cual fue apelada por el Fisco el día 12 de marzo de 2015. Recientemente, con fecha 26 de junio de 2015, la Corte de Justicia declaró formalmente inadmisibile el Recurso Extraordinario interpuesto por la Provincia de Catamarca.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios, 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.

Administración Federal de Ingresos Públicos

Tarjeta Naranja S.A. interpuso Recursos de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación a raíz de ajustes realizados por la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.). Dichos ajustes se originaron respecto de la metodología para efectuar la deducción de los malos créditos en la determinación del Impuesto a las Ganancias, correspondiente a los ejercicios fiscales 1999 y 2000.

En el mes de mayo de 2012, el Tribunal Fiscal de la Nación resolvió a favor de la Sociedad sobre los ejercicios fiscales 1999 y 2000 mencionados anteriormente y dispuso revocar las Resoluciones Determinativas de los ajustes, con costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Con fecha 19 de diciembre de 2013 y ante la apelación del fisco, la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal rechazó el Recurso interpuesto por la Administración Federal de Ingresos Públicos, confirmando la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación y convalidando así el criterio fiscal seguido por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Tarjeta Naranja S.A.

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

Notas a los Estados Financieros Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 33 – PREVISIONES (CONT.)

(2) Reclamos fiscales (Cont.):

Administración Federal de Ingresos Públicos (Cont.)

Con fecha 10 de marzo de 2015, y ante la apelación del fisco, la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió a favor de la Sociedad en la causa en cuestión, con costas a la Administración Federal de Ingresos Públicos.

Cabe destacar que las provisiones de pasivo relacionadas con las causas descriptas precedentemente han sido ajustadas en base a la opinión de los asesores fiscales, los antecedentes administrativos y judiciales anteriormente descriptos y la evolución favorable de las mismas.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 30 de junio de 2015:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas (1)	Bajas (1)	Pagos	Saldo al cierre del período
Cuestiones Tributarias	7.809	805	(203)	(1.300)	7.111
Cuestiones Judiciales	1.142	99	-	-	1.241
Cuestiones Laborales	5.302	1.718	(7)	(1.487)	5.526
Daños y Perjuicios	1.612	193	-	(283)	1.522
Otras	324	50	(3)	(9)	362
Total	16.189	2.865	(213)	(3.079)	15.762

(1) El destino contable de las altas y bajas del período se informa en Nota 17 "Otros ingresos y egresos", en la línea "Otros egresos operativos".

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Pagos	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones Tributarias	10.824	2.196	(5.211)	-	7.809
Defensa del Consumidor	5.967	15.684	(30)	(20.479)	1.142
Cuestiones Laborales	4.167	3.181	(2.046)	-	5.302
Daños y Perjuicios	1.593	456	(437)	-	1.612
Otras	296	47	(19)	-	324
Total	22.847	21.564	(7.743)	(20.479)	16.189

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS

Préstamos bancarios obtenidos

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo los siguientes préstamos bancarios cuyas principales características sobre obligaciones vigentes al 30 de junio de 2015 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 30.06.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	30/09/2011	07/09/2015 a)	1438 días a)	11.000	11.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,75%
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	04/06/2012	31/05/2016 b)	1457 días b)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	03/07/2012	27/06/2016 c)	1455 días c)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 3,95%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	17/09/2012	07/09/2015 d)	1085 días d)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,75%
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	29/05/2013	13/05/2016 e)	1080 días e)	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 3,75%
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	26/06/2013	27/06/2016 f)	3 años f)	3.000	3.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.06.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	16/07/2013	13/07/2015 g)	727 días g)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	27/09/2013	17/09/2015	720 días	19.000	19.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Banco Comafi S.A	Pesos (\$)	30/09/2013	28/09/2015 h)	728 días h)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	15/10/2013	05/10/2015	720 días	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	31/10/2013	31/10/2015	2 años	10.000	1.667	Mensuales	Mensuales	28%
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	22/11/2013	20/11/2015 i)	728 días i)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	29/11/2013	27/11/2015 j)	728 días j)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.06.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	27/12/2013	29/12/2015 k)	732 días k)	50.000	50.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	09/01/2014	08/01/2016 l)	729 días l)	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Al vencimiento	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	21/01/2014	20/01/2016 m)	729 días m)	9.000	9.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	17/03/2014	16/03/2016 n)	730 días n)	10.000	10.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/04/2014	12/04/2017 o)	1092 días o)	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	28/05/2014	27/05/2016 p)	730 días p)	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Trimestrales	Badlar Corregida + 4,5%

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.06.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	07/07/2014 q)	01/07/2015 q)	359 días	20.000	20.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 5,5%
Banco Hipotecario S.A.	Pesos (\$)	01/08/2014	27/07/2015	360 días	15.000	15.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,8%
Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.	Pesos (\$)	21/11/2014	20/11/2015	364 días	8.000	8.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,75%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	08/01/2015	06/01/2017	729 días	25.000	25.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	29,75%
Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	16/01/2015	16/01/2017	2 años	10.000	7.917	Mensuales	Mensuales	Badlar + 9,5%
Banco de Galicia y Bs. As. S.A.	Pesos (\$)	18/02/2015	18/02/2016	365 días	6.000	6.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,5%
Banco Itaú Argentina S.A.	Pesos (\$)	20/05/2015	19/05/2017	730 días	45.000	45.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 4,25%

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Préstamos bancarios obtenidos (Cont.)

Entidad	Moneda del préstamo	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo	Monto del préstamo	Monto de capital no amortizado al 30.06.2015	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	05/06/2015	05/06/2017	731 días	110.000	110.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%
Banco Ciudad de Buenos Aires	Pesos (\$)	05/06/2015	05/03/2017	639 días	70.000	70.000	Un pago al vencimiento	Mensuales	Badlar Corregida + 6%

- a) Con fecha 19 de septiembre de 2013 se firmó una prórroga por 718 días, siendo el nuevo vencimiento el 7 de septiembre de 2015.
- b) Desde el 30 de mayo de 2013 hasta la fecha se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 31 de mayo de 2016.
- c) Desde el 28 de Junio de 2013 hasta la fecha se firmaron tres prórrogas sucesivas, siendo el nuevo vencimiento el día 27 de junio de 2016.
- d) Con fecha 17 de septiembre de 2013 se firmó una prórroga por 720 días, siendo el nuevo vencimiento el día 7 de septiembre de 2015.
- e) Desde el 21 de mayo de 2014 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 13 de mayo de 2016.
- f) Desde el 26 de junio de 2014 se firmaron dos prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de junio de 2016.
- g) A la fecha del presente, el mismo se encuentra cancelado.
- h) Desde el 31 de marzo de 2014 hasta la fecha se firmaron 3 prórrogas sucesivas, siendo su nuevo vencimiento el día 28 de septiembre de 2015.
- i) Con fecha 21 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de noviembre de 2015.
- j) Con fecha 28 de noviembre de 2014 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de noviembre de 2015.
- k) Con fecha 29 de diciembre de 2014 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 29 de diciembre de 2015.
- l) Con fecha 9 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 8 de enero de 2016.
- m) Con fecha 21 de enero de 2015 se firmó una prórroga por 364 días, siendo su nuevo vencimiento el día 20 de enero de 2016.
- n) Con fecha 17 de marzo de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 16 de marzo de 2016.
- o) Con fecha 16 de abril de 2015 se firmó una prórroga por 727 días, siendo su nuevo vencimiento el día 12 de abril de 2017.
- p) Con fecha 28 de mayo de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 27 de mayo de 2016.
- q) Con fecha 1 de julio de 2015 se firmó una prórroga por 365 días, siendo su nuevo vencimiento el día 30 de junio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 34 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS (CONT.)

Acuerdos en cuenta corriente

La Sociedad ha obtenido y utilizado los siguientes acuerdos en cuenta corriente cuyas principales características sobre obligaciones vigentes se resumen a continuación, en orden cronológico:

Entidad	Moneda del acuerdo	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo al 30.06.2015 (*)	Amortización	Servicios de intereses	Tasa de Interés
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	27/02/2015	26/08/2015	22.000	Al vencimiento	Mensuales	27,5%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	06/03/2015	02/09/2015	21.000	Al vencimiento	Mensuales	27,5%
Banco Macro S. A.	Pesos (\$)	09/03/2015	04/09/2015	70.000	Al vencimiento	Al vencimiento	29,5%
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	11/03/2015	07/09/2015	10.000	Al vencimiento	Trimestrales	29,5%
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	16/03/2015	14/03/2016	100.000	Al vencimiento	Mensuales	24,95%

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

Cuentas de orden

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 en cuentas de orden \$200.000 y \$300.000 respectivamente.

Al 30 de junio de 2015 dicho importe corresponde al monto no utilizado de los compromisos con:

- Banco Galicia por \$100.000 suscripto el 30/09/2014 con vigencia hasta el 30/09/2015.
- Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 22/12/2014 hasta el 22/12/2015.

Al 31 de diciembre de 2014 dicho importe correspondía al monto no utilizado de los compromisos con:

- Banco Galicia por \$50.000 que se suscribió el 24/04/2014 con vigencia hasta el 24/04/2015.
- Banco Galicia por \$100.000 suscripto el 30/09/2014 con vigencia hasta el 30/09/2015.
- Banco Patagonia por \$100.000 con vigencia desde el 22/12/2014 hasta el 22/12/2015.
- Banco Santander Río por \$50.000 con vigencia desde el 23/12/2014 hasta el 23/03/2015.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La Sociedad ha celebrado contratos de leasing financieros con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., cuyas principales características se detallan a continuación:

Objeto	Mes de celebración	Monto original de la operación	Cuotas	Canon	Forma de pago	Opción de compra
Inmueble ubicado en la ciudad de Río Grande (a)	Noviembre 2007	\$1.093	121	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%	Mensual	\$48 al pago de la última cuota.
Inmueble ubicado en la ciudad de Córdoba en calle Humberto Primo (b)	Julio 2008	\$9.574	121	82 cánones de \$70 y 39 cánones de \$61 más intereses variable. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$1.100 al pago de la última cuota.
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en calle Jujuy (c)	Julio 2008	\$2.618	121	\$18 más interés variable en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$400 al pago de la última cuota
Inmuebles ubicados en la ciudad de Córdoba en las calles Jujuy y Bv. Mitre	Octubre 2012	\$14.810	121	31 cánones de \$119 y 90 cánones de \$113 más intereses variable. En ambos casos el interés se calcula en base a la Tasa Encuesta Corregida Bancos Privados más un margen del 6%.	Mensual	\$435 al pago de la última cuota

- a) El contrato se perfeccionó con fecha 21 de agosto de 2008, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.
- b) Con fecha 6 de diciembre de 2010 se firmó con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. una adenda al contrato de leasing para la financiación de la construcción de un edificio sobre el inmueble ubicado en la calle Humberto Primo. Posteriormente, el 30 de octubre de 2012, el 10 de abril de 2014 y el 9 de octubre de 2014, se firmaron nuevas adendas que junto con la anterior conforman una nueva operación, cuyo capital al 30 de junio de 2015 asciende a \$ 217.711. Posteriormente, con fecha 1 de julio de 2015 se firmó una nueva adenda. Esta operación será cancelada en 121 cuotas a computar desde la fecha de entrega del inmueble y una opción de compra al vencimiento de \$4.958.
- c) El contrato se perfeccionó con fecha 7 de julio de 2010, momento en que se realizó el acta de recepción de los inmuebles.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 35 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (CONT.)

A continuación se informan los pagos mínimos del arrendamiento y su correspondiente valor actual al 30 de junio de 2015:

	Pagos mínimos de arrendamiento	Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento
	30.06.2015	
Hasta 1 año	31.635	27.271
Entre 1 año y 5 años	103.757	93.501
Más de 5 años	117.939	116.360
Menos cargos de financiamiento futuro	(16.199)	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	237.132	237.132
	30.06.2015	
Incluidos en los estados financieros como:		
Arrendamiento financiero corriente	27.271	
Arrendamiento financiero no corriente	209.861	
Total	237.132	

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 30 de junio de 2015, 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.

Monto autorizado (en miles de dólares)	Tipo de obligación negociable	Plazo del programa	Fecha de aprobación de asamblea	Aprobación C.N.V.
650.000 (*)	Simple, no convertibles en acciones	5 años	08/03/2012	Resolución N° 16.822 del 23.05.2012

(*) 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 26 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. 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 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

A continuación se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

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 (*)	
									30.06.15	31.12.14
28/01/2011	U\$S (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	72 meses	28/01/2017	Fija 9% TNA	14/01/2011	1.212.061	1.712.000
09/08/2013	\$ (2)	XXII Serie II	114.020	Simple, no convertible en acciones	549 días	09/02/2015	Variable BADLAR + 3,75%	18/07/2013	-	114.020
04/12/2013	\$ (3)	XXIII Serie II	152.174	Simple, no convertible en acciones	547 días	04/06/2015	Variable BADLAR + 4,5%	20/11/2013	-	152.174
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie I	173.800	Simple, no convertible en acciones	546 días	26/08/2015	Variable BADLAR + 4%	14/02/2014	173.800	173.800
26/02/2014	\$ (4)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	Variable BADLAR + 5%	14/02/2014	33.500	33.500
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie I	79.968	Simple, no convertible en acciones	365 días	30/04/2015	Variable BADLAR + 2,89%	21/04/2014	-	79.968
30/04/2014	\$ (5)	XXV Serie II	170.032	Simple, no convertible en acciones	731 días	30/04/2016	Variable BADLAR + 4,15%	21/04/2014	170.032	170.032
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie I	138.500	Simple, no convertible en acciones	365 días	11/07/2015	Variable BADLAR + 2,60%	01/07/2014	138.500	138.500
11/07/2014	\$ (6)	XXVI Serie II	161.500	Simple, no convertible en acciones	731 días	11/07/2016	Variable BADLAR + 3,99%	01/07/2014	161.500	161.500
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie I	165.000	Simple, no convertible en acciones	365 días	03/10/2015	Variable BADLAR + 2,72%	19/09/2014	165.000	165.000
03/10/2014	\$ (7)	XXVII Serie II	158.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	03/10/2016	Variable BADLAR + 3,95%	19/09/2014	158.000	158.000
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie I	186.500	Simple, no convertible en acciones	270 días	19/10/2015	Fija 27,50% TNA	09/01/2015	186.500	-
22/01/2015	\$ (8)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	Variable BADLAR + 4,50%	09/01/2015	129.000	-
27/04/2015	\$ (9)	XXIX	334.030	Simple, no convertible en acciones	731 días	27/04/2017	Mixta 27,75% / BADLAR + 4,50%	16/04/2015	334.030	-
29/06/2015	\$ (10)	XXX	400.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	29/06/2017	Mixta 27,75% / BADLAR + 4,50%	18/06/2015	400.000	-

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (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 amortizará en 3 cuotas anuales. Las mismas se abonarán el 28/01/2015, el 28/01/2016 y el 28/01/2017 respectivamente. Con fecha 28 de enero de 2015, se canceló la primera amortización de capital.
- (2) La Sociedad emitió y colocó el 9 de agosto de 2013 la Clase XXII de O.N. por un total de \$156.043. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$42.023 y Serie II por \$114.020. El capital de ambas Series fue cancelado al vencimiento.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 4 de diciembre de 2013 la Clase XXIII de O.N. por un total de \$187.174. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$35.000 y Serie II por \$152.174. El capital de ambas Series fue cancelado al vencimiento.
- (4) 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 ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 30 de abril de 2014 la Clase XXV de O.N. por un total de \$250.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$79.968 y Serie II por \$170.032. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento, mientras que la Serie II también será cancelada en una cuota al vencimiento.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 11 de julio de 2014 la Clase XXVI de O.N. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$138.500 y Serie II por \$161.500. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 3 de octubre de 2014 la Clase XXVII de O.N. por un total de \$323.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$165.000 y Serie II por \$158.000. El capital de ambas Series será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (8) 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 será cancelado en una cuota al vencimiento. El capital de la Serie II será cancelado en 3 cuotas trimestrales, con vencimientos el 22/07/2016, el 22/10/2016 y el 22/01/2017.
- (9) 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. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.
- (10) 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. El capital de la Serie será cancelado en una cuota al vencimiento.

Compromisos asumidos:

Asimismo, cabe destacar que en el suplemento de precio de las Obligaciones Negociables Clase XIII, la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas los siguientes compromisos entre otros:

- (i) no incurrirá en deuda, salvo que en la fecha de incurrir en la misma (a) la relación Pasivo Total sobre Patrimonio no supere 6 a 1, (b) la relación Endeudamiento sobre Patrimonio no fuera mayor a 4:1, y (c) luego de haber incurrido en la misma, el Patrimonio de la Sociedad sea mayor a \$300.000;
- (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 15% del total de los activos de la Sociedad para endeudamiento a corto plazo y que no supere el 10% del total de los activos para endeudamiento de largo plazo;

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 36 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos (Cont.):

- (iii) no podrá disponer de sus activos, salvo que: (a) reciba una contraprestación a valores de mercado, (b) que el 75% sea en efectivo, (c) que 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 XXIV, XXV, XXVI, XXVII, XXVIII, XXIX y XXX 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 condensados intermedios, la Sociedad ha cumplido con los compromisos asumidos descriptos precedentemente.

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha celebrado operaciones con derivados mediante la suscripción de contratos de compraventa de moneda a término de acuerdo al siguiente detalle:

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)	13.000	(13.000)	119.652	(119.652)	31/07/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	25.000	(25.000)	233.000	(233.000)	31/08/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	13.000	(13.000)	122.590	(122.590)	30/09/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	17.000	(17.000)	162.197	(162.197)	30/10/2015
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	15.000	(15.000)	145.590	(145.590)	30/11/2015
Banco Macro S.A.	10.000	-	101.888	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	63.000	-	642.096	-	29/01/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	22.000	-	230.560	-	29/02/2016
Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX)	39.000	-	420.810	-	31/03/2016

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 37 – OPERACIONES CON DERIVADOS (CONT.)

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

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad ha registrado en el pasivo la suma de \$125.099; registrando en resultados, dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$170.996.

Dicho resultado se haya conformado por \$146.814 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 \$24.182 originados en contratos de compraventa de moneda extranjera a término destinados a cubrir eventuales efectos en el desarrollo del negocio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había registrado en el pasivo la suma de \$243.762; registrando en resultados, dentro del rubro Ingresos por financiación, la suma de \$110.382 y dentro del rubro Egresos por financiación, la suma de \$323.054.

Dicho resultado neto se encontraba conformado por \$91.374 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 \$121.298 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:

La Sociedad ha registrado, al 30 de junio de 2015, en cuentas de orden \$2.178.383 por las operaciones de compra y \$783.029 por las operaciones de venta, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del período.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había registrado en cuentas de orden \$3.041.370 por las operaciones de compra y \$582.721 por las operaciones de venta, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 38 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Caja y bancos	206.062	156.921
Colocaciones de fondos equivalentes de efectivo	566.673	483.034
Total	772.735	639.955

NOTA 39 – AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Constitución de provisión para deudores incobrables	235.985	317.668
Constitución de provisión para contingencias neta de recuperos	2.652	23.088
Provisión para cargas sociales	139.481	96.927
Provisión para honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	9.000	5.874
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidadas	125.099	46.017
Diferencias de cambio	77.711	331.087
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	(1.336)	(1.032)
Bajas de activos fijos	2.136	548
Bajas de activos intangibles	23	3.763
Depreciación de activos fijos	15.454	12.987
Amortización de activos intangibles	17.910	10.848
Pérdida por operaciones discontinuadas	-	17.347
Total	624.115	865.122

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 40 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Aumento de créditos por servicios prestados	(1.343.254)	(1.362.609)
Aumento de otros créditos	(75.902)	(32.994)
Total	<u>(1.419.156)</u>	<u>(1.395.603)</u>

NOTA 41 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(113.201)	(97.885)
Aumento de cargas fiscales	41.802	52.333
Pago de Impuesto a las ganancias	(230.911)	(117.378)
Disminución de otros pasivos	(15.453)	(10.279)
Pago de contingencias	(3.079)	-
Total	<u>(320.842)</u>	<u>(173.209)</u>

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 Belgrano 1415 Piso 1° de la Ciudad de Mendoza, quien es propietaria de 2.376 acciones que representan el 99% 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 407 – 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%.

Tarjetas Cuyanas S.A. es una sociedad anónima constituida en la República Argentina con domicilio en calle Belgrano 1415, Ciudad de Mendoza, Argentina, y es propietaria de 24 acciones, que representan el 1% del capital social de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de junio de 2015 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	35.207	35.207
Otros créditos	112.405	112.405
Total Activo Corriente al 30.06.15	147.612	147.612
Total Activo al 30.06.15	147.612	147.612
PASIVO		
Cuentas por pagar	48.106	48.106
Deudas bancarias y financieras	224.917	224.917
Total Pasivo Corriente al 30.06.15	273.023	273.023
Deudas bancarias y financieras	209.861	209.861
Total Pasivo No Corriente al 30.06.15	209.861	209.861
Total Pasivo al 30.06.15	482.884	482.884

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A. presenta al 30 de junio de 2015 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Procesadora Regional S.A.	Cobranzas Regionales S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
	\$					
ACTIVO						
Otros Créditos	-	5.500	19	11.003	-	16.522
Total Activo Corriente al 30.06.15	-	5.500	19	11.003	-	16.522
Total Activo al 30.06.15	-	5.500	19	11.003	-	16.522
PASIVO						
Cuentas por pagar	769	4.544	-	-	4.790	10.103
Total Pasivo Corriente al 30.06.15	769	4.544	-	-	4.790	10.103
Total Pasivo al 30.06.15	769	4.544	-	-	4.790	10.103

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 período finalizado el 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	243.399	-
Total al 30.06.15	243.399	-
EGRESOS		
Alquileres	(379)	-
Intereses bancarios y financieros	(46.003)	(3.076)
Gastos bancarios	(11.292)	-
Gastos de recaudación y cobranzas	(948)	-
Total al 30.06.15	(58.622)	(3.076)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 período finalizado el 30 de junio de 2015 son los 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.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos						
INGRESOS							
Ingresos por servicios	279	103.629	893	-	-	-	-
Ingresos por financiación	-	-	520	-	-	-	-
Total al 30.06.15	279	103.629	1.413	-	-	-	-
EGRESOS							
Alquileres	-	-	-	-	(913)	(230)	-
Honorarios	(26.302)	-	-	-	-	-	(1.792)
Sueldos	-	-	-	(5.398)	-	-	-
Total al 30.06.15	(26.302)	-	-	(5.398)	(913)	(230)	(1.792)

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 2014 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550			
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Tarjetas Regionales S.A.	Total
	En miles de pesos		
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes de efectivo	83.058	-	83.058
Otros créditos	56.532	-	56.532
Total Activo Corriente al 31.12.2014	139.590	-	139.590
Total Activo al 31.12.2014	139.590	-	139.590
PASIVO			
Cuentas por pagar	143.474	-	143.474
Deudas bancarias y financieras	263.112	30.476	293.588
Total Pasivo Corriente al 31.12.2014	406.586	30.476	437.062
Deudas bancarias y financieras	195.873	-	195.873
Total Pasivo No Corriente al 31.12.2014	195.873	-	195.873
Total Pasivo al 31.12.2014	602.459	30.476	632.935

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 2014 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas						
	Cobranzas Regionales S.A.	Procesadora Regional S.A.	Tarjetas del Mar S.A.	Parque Azul S.R.L.	Galicia Seguros S.A.	Total
En miles de pesos						
ACTIVO						
Otros Créditos	4.261	-	23	-	7.568	11.852
Total Activo Corriente al 31.12.14	4.261	-	23	-	7.568	11.852
Total Activo al 31.12.14	4.261	-	23	-	7.568	11.852
PASIVO						
Cuentas por pagar	3.529	504	-	4.458	-	8.491
Total Pasivo Corriente al 31.12.14	3.529	504	-	4.458	-	8.491
Total Pasivo al 31.12.14	3.529	504	-	4.458	-	8.491

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 período finalizado el 30 de junio de 2014 son los siguientes:

	Sociedades Art. 33 Ley 19.550	
	Banco de Galicia y Buenos Aires. S.A.	Tarjetas Regionales S.A.
	En miles de pesos	
INGRESOS		
Ingresos por servicios	119.927	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	30.662	-
Resultado generado por operaciones con derivados	18.384	-
Total al 30.06.14	168.973	-
EGRESOS		
Alquileres	547	-
Intereses bancarios y financieros	47.605	13.986
Gastos bancarios	6.653	-
Gastos de recaudación y cobranzas	721	-
Total al 30.06.14	55.526	13.986

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados 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 período finalizado el 30 de junio de 2014 son los 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.	TN Perú S.A.C.	Procesadora Regional S.A.
	En miles de pesos								
INGRESOS									
Ingresos por servicios	203	74.713	525	-	-	-	-	1.862	-
Ingresos por financiación	-	-	308	-	-	-	-	-	-
Intereses por depósitos a plazo fijo y cta. cte. remunerada	-	-	-	-	-	-	8.630	-	-
Resultado generado por operaciones con derivados	-	-	-	-	-	-	92.487	-	-
Total al 30.06.14	203	74.713	833	-	-	-	101.117	1.862	-
EGRESOS									
Alquileres	-	-	-	-	604	191	-	-	-
Honorarios	20.986	-	-	-	-	-	-	-	2.554
Sueldos	-	-	-	3.543	-	-	-	-	-
Total al 30.06.14	20.986	-	-	3.543	604	191	-	-	2.554

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$220, 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 condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Asimismo, al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$350 en concepto de fianzas vinculadas a determinadas causas de índole fiscal. Debido a que: i) estos fondos no estarán disponibles para la Sociedad hasta tanto se resuelvan definitivamente las causas por las cuales fue necesaria la constitución de las fianzas y ii) la Gerencia ha ejercido las acciones de defensa previstas en las normas legales vigentes en resguardo de los intereses de la Sociedad, estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XIII, XXIV, XXV, XXVI, XXVII, XXVIII, XXIX y XXX emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 36.

Depósitos en garantía

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha abonado \$1.750 y \$1.514, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha integrado garantías en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) por \$129.684 y \$131.783, respectivamente, a través de Lebac internas en pesos, por las operaciones con derivados concertadas con dicha entidad. Estas garantías se incluyeron en los presentes estados financieros condensados intermedios en el rubro Otros créditos. La composición de las mismas se detalla a continuación:

Fecha de inversión	Moneda	Inversión	Monto	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Valor de libro al 30.06.2015 (*)	Valor de libro al 31.12.2014 (*)
10/10/2014	\$	L04F5 - Lebac interna \$	10.000	04/02/2015	0,921543	-	9.757
21/10/2014	\$	L21E5 - Lebac interna \$	50.000	21/01/2015	0,938904	-	49.295
23/10/2014	\$	L28E5 - Lebac interna \$	54.500	28/01/2015	0,939052	-	53.489
05/12/2014	\$	L25F5 - Lebac interna \$	20.000	25/02/2015	0,947171	-	19.242
09/04/2015	\$	L08L5 - Lebac interna \$	31.800	08/07/2015	0,939753	31.630	-
13/05/2015	\$	L05G5 - Lebac interna \$	23.364	05/08/2015	0,943952	22.803	-
20/05/2015	\$	L19G5 - Lebac interna \$	17.000	19/08/2015	0,93941	16.434	-
20/05/2015	\$	L19G5 - Lebac interna \$	17.000	19/08/2015	0,93941	16.434	-
17/06/2015	\$	L16S5 - Lebac interna \$	44.628	16/09/2015	0,941328	42.383	-
Total						129.684	131.783

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 43 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (CONT.)

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 XIII, la Sociedad se comprometió a no distribuir dividendos: i) que excedan el 50% del resultado neto positivo de la Sociedad devengado a partir del 1 de enero del 2011 más la utilidad neta devengada durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 y ii) cuando (a) la relación pasivo total sobre patrimonio no supere 6 a 1 y (b) la relación endeudamiento sobre patrimonio no fuera mayor a 4:1.

NOTA 44 – INVERSIONES DE TARJETA NARANJA S.A. EN EL EXTERIOR

República del Perú:

Con fecha 6 de julio de 2011 la Sociedad adquirió un total de 240 acciones de Tarjeta Naranja Perú S.A.C., que representan un 24% del paquete accionario de la referida sociedad.

Tarjeta Naranja Perú es una persona jurídica constituida de acuerdo con las leyes de la República del Perú, que tiene como propósito exclusivo desarrollar el modelo de negocio "Tarjeta Naranja" para la promoción y gestión comercial y operativa de una tarjeta de crédito a ser emitida y comercializada en la República del Perú por el Banco de Crédito del Perú, que estaría orientada a segmentos de consumo masivo.

En el mes de septiembre de 2011, Tarjeta Naranja Perú S.A.C. inició sus actividades en la República del Perú.

Con fecha 30 de mayo de 2014, la Sociedad suscribió un memorándum de entendimiento para transferir la totalidad de la participación accionaria que tiene Tarjeta Naranja S.A. en Tarjeta Naranja Perú S.A.C. (equivalente al veinticuatro (24%) del capital social de Tarjeta Naranja Perú S.A.C.), a favor de Grupo Crédito S.A. -titular del setenta y seis por ciento (76%) restante- o a otra empresa del grupo económico de Grupo Crédito S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2014, la Sociedad suscribió el Acuerdo Final de Transferencia de Acciones, por medio del cual se declararon cumplidas las condiciones suspensivas, así como transferida la propiedad de las acciones a favor del Grupo Crédito S.A. Las partes establecieron asignar el pago único equivalente a U\$S 900 mil, establecido en el memorándum de entendimiento mencionado, a la transferencia de dichas acciones.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 44 – INVERSIONES DE TARJETA NARANJA S.A. EN EL EXTERIOR (CONT.)

El resultado de esta operación se expone dentro del estado de resultados como una operación discontinuada:

	<u>30.06.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>
Pérdida por transferencia de acciones TN Perú S.A.C.	(1.709)
Pérdida por condonación de deudas de TN Perú S.A.C.	(7.763)
Resultado Inversión TN Perú S.A.C.	(7.225)
Otros ingresos por servicios TN Perú S.A.C.	1.863
Impuesto a las ganancias TN Perú S.A.C.	(650)
Total	<u>(15.484)</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros condensados intermedios y al 31 de diciembre de 2014, las acciones correspondientes han sido transferidas.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 45 – INFORMACIÓN SOBRE GASTOS Y SU APLICACIÓN DE ACUERDO AL ART. 64 INC B) LEY 19.550

Rubros	Totales al 30.06.2015	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 30.06.2014
En miles de pesos				
Honorarios a directores y síndicos	9.000	9.000	-	6.275
Gratificación al personal	76.452	23.700	52.752	55.025
Sueldos y cargas sociales	601.567	162.181	439.386	492.230
Impuestos, tasas y contribuciones	348.177	89.003	259.174	263.806
Movilidad, gastos de representación y viajes	12.997	3.752	9.245	10.406
Mantenimiento de equipos e inmuebles	15.332	15.332	-	23.452
Depreciaciones de activos fijos	15.454	10.818	4.636	12.987
Amortización de activos intangibles	17.910	17.910	-	10.848
Alquileres	37.992	3.221	34.771	28.817
Útiles y papelería	9.258	3.566	5.692	9.685
Aperturas de cuentas	12.879	-	12.879	7.930
Publicidad y propaganda	72.793	-	72.793	58.384
Donaciones	711	711	-	790
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	22.170	3.679	18.491	19.045
Honorarios de terceros	56.929	50.848	6.081	34.445
Seguros y seguridad	50.010	607	49.403	39.765
Gastos bancarios y financieros	16.185	16.185	-	9.308
Correo	6.735	683	6.052	8.350
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	24.510	24.510	-	19.532
Gastos de recaudación y cobranzas	67.140	67.140	-	44.196
Gastos generales	123.304	71.881	51.423	127.526
Impresiones y gastos de distribución	104.506	-	104.506	76.022
Gastos de venta	51.783	-	51.783	-
Gastos de limpieza	9.470	1.142	8.328	7.402
Promociones especiales	13.441	-	13.441	10.879
Gastos por servicios call center	33.775	32.646	1.129	31.036
Totales al 30.06.2015	(1) 1.810.480	608.515	1.201.965	
Totales al 30.06.2014		505.645	902.496	(1) 1.408.141

(1) El total de gastos de comercialización y administración se corresponde con la suma de las líneas "Egresos por servicios" y "Total de egresos operativos" del Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

NOTA 46 – 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 30.06.15	Monto en moneda argentina al 31.12.14
				En miles de pesos	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	471	8,99	4.234	3.353
Depósitos en el exterior	U\$S	1.335	8,99	12.003	11.148
Inversiones					
Títulos Públicos	U\$S	-	8,99	-	12.729
Total del activo corriente				16.237	27.230
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
Depósitos en garantía	U\$S	25	8,99	225	212
Total del activo no corriente				225	212
Total del activo				16.462	27.442
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	444	9,09	4.037	4.179
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	71.760	9,09	652.301	636.151
Total del pasivo corriente				656.338	640.330
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas bancarias y financieras					
Obligaciones negociables	U\$S	66.680	9,09	606.121	1.141.333
Total del pasivo no corriente				606.121	1.141.333
Total del pasivo				1.262.459	1.781.663

U\$S: dólares estadounidenses

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 que son renovados a lo largo del año durante la vigencia de los pasivos cubiertos.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto 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 Condensados Intermedios (Cont.)

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

Cifras expresados en miles de pesos

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

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

NOTA 48 – CESIÓN DE CARTERA

Con fecha 13 de mayo de 2015, Tarjeta Naranja S.A. en su carácter de cedente, ha celebrado un contrato de Cesión de Cartera de Créditos con Comafi Fiduciario Financiero S.A., en su carácter de fiduciario del Fideicomiso Financiero Privado Frankel (el cesionario), por el cual la Sociedad cedió y transfirió cartera por un total de \$47.918 a un precio de \$6.500.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

1. REGÍMENES JURÍDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR VENCIMIENTO

a) Créditos de plazo vencido al 30 de junio de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Anteriores al 30/06/14	261.950	15
entre el 30/06/14 y el 31/12/14	338.985	-
entre el 31/12/14 y el 31/03/15	184.935	-
entre el 31/03/15 y el 31/05/15	156.887	-
entre el 31/05/15 y el 30/06/15	253.528	-
Subtotal	1.196.285	15
Previsión Deudores Incobrables (1)	(796.249)	-
Total de créditos de plazo vencido	400.036	15

(1) La diferencia de \$89.310 con el total de la previsión por riesgo de incobrabilidad de \$885.559 corresponde a una previsión global de la cartera normal (no vencida).

b) Créditos sin plazo establecido al 30 de junio de 2015

	Otros créditos	Activo impuesto diferido
	En miles de pesos	
Sin plazo establecido	(1) 2.320	238.126

(1) Otros créditos sin plazo establecido: \$570 se exponen como otros créditos corrientes y \$1.750 como otros créditos no corriente en el estado de situación financiera.

c) Créditos a vencer al 30 de junio de 2015

	Créditos por servicios	Otros créditos
	En miles de pesos	
Corrientes		
30.09.15	8.038.625	317.366
31.12.15	2.436.193	36.577
31.03.16	1.191.816	8.409
30.06.16	528.003	555
No corrientes	233.673	242.475

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

a) Deudas de plazo vencido al 30 de junio de 2015

No existen deudas de plazo vencido al 30 de junio de 2015.

b) Deuda sin plazo establecido al 30 de junio de 2015

Al 30 de junio de 2015 tenemos \$8 de garantías recibidas de Directores de acuerdo a la Ley 19.550.

c) Deudas a vencer al 30 de junio de 2015

	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						
30.09.15	6.520.320	708.323	246.170	245.365	-	2.586
31.12.15	181.777	476.330	-	-	-	392
31.03.16	47	828.029	-	-	-	563
30.06.16	47	305.267	30.044	-	132.976	8.029
No corrientes	-	2.300.541	-	-	-	-

5. CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Créditos en pesos y en dólares

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
En pesos	13.624.595	607.492	238.126
Previsión deudores incobrables \$	(885.559)	-	-
En moneda extranjera	-	225	-
Previsión deudores incobrables U\$S	-	-	-

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

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

c) Cuentas por cobrar según devenguen o no intereses

	Créditos por servicios	Otros créditos	Activo por impuesto diferido
	En miles de pesos		
Saldos que devengan intereses	5.405.666	-	-
Saldos que no devengan intereses	8.218.929	607.717	238.126

6. CLASIFICACIÓN DE LAS DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a) Deudas a vencer en pesos y en dólares

	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas fiscales	Provisión impuesto a las ganancias	Otros pasivos
	En miles de pesos					
En pesos	6.698.154	3.360.068	276.214	245.365	132.976	11.578
En moneda extranjera	4.037	1.258.422	-	-	-	-

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

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	-	4.343.804	-	-	-	-
Saldos que no devengan intereses	6.702.191	274.686	276.214	245.365	132.976	11.578

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

7. PARTICIPACION EN SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad posee el 5% de Cobranzas Regionales S.A. y el 1% de Tarjetas Cuyanas S.A.

8. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CON DIRECTORES Y SÍNDICOS

Al 30 de junio de 2015, existen anticipos a directores y síndicos por \$971, 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 de Sociedades Comerciales 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 Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

15. SEGUROS

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

N° POLIZA	ASEGURADORA	TIPO DE SEGURO	VENCIMIENTO	MONTO ASEGURADO (En miles)	VALOR CONTABLE
834198	ACE SEGUROS	Responsabilidad Civil	22/11/2015	\$ 20.000	-
40000250	ZURICH	Accidentes Personales	31/08/2015	\$ 1.000	-
46420	CHUBB	Robo	15/04/2016	\$ 792.000	-
16282	CHUBB	Seguro Multiriesgo Responsabilidad Civil	15/04/2016	\$10.000	-
10294250	ZURICH	Incendio de Vivienda	15/04/2016	\$ 495	-
10294250	ZURICH	Incendio de Vivienda	15/04/2016	\$ 710	-
100184	Galicia Vida S.A.	Sobre Saldos Deudores	Renov. Mens.	-	-
81482517	ZURICH	Combinado Familiar (Córdoba)	26/12/2015	\$ 9.975	-
500605	Galicia Vida S.A.	Seguro Colectivo de Vida obligatorio	Renov. Mens.	-	-
210135019	ZURICH	Caución Administrativo-Garantía de contra cautela Judicial	Renov. Anual	\$ 2.743	-
210145096	ZURICH	Caución Garantía de alquiler de Inmueble	Renov. Anual	\$ 50	-
821033	Cauciones S.A.	Caución Ministerio de Finanzas Pcia. Córdoba	Renov. Anual	\$1.004	-
260011152	ZURICH	Construcción y Montaje	15/06/2016	US\$ 25.000	-
210160651	ZURICH	Garantía de Anticipo Financiero Contrato de Locac. De Obra	30/12/2015	\$ 71	-
210147587	ZURICH	Gtia. de fiel cumplim. de Contrato según Ordenanza Nro.: 10819	22/01/2016	\$ 41	-
3803531	RSA	Seguro de Motos	15/04/2016	\$10.000	-
81426237	ZURICH	Incendio de Vivienda	09/12/2015	\$ 2.352	-

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

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 Condensados Intermedios (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Cifras expresadas en miles de pesos

16. PREVISIONES

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

17. CONTINGENCIAS

No existen situaciones contingentes relevantes al 30 de junio de 2015 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 condensados intermedios al 30 de junio de 2015.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa

Al 30 de junio de 2015

En el primer semestre del año contamos con 2,65 millones de cuentas habilitadas, logrando un crecimiento del 7% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Estos clientes efectuaron más de 32,1 millones de compras durante el período, lo que representa un aumento del 6% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Si medimos el consumo promedio por cuenta activa en ese lapso, el aumento fue del 37% a valores corrientes.

El resultado antes del impuesto a las ganancias del semestre fue \$783 millones y el patrimonio superó los \$2.795 millones.

Aspectos Financieros

En el marco del Programa Global de ON, la Sociedad emitió en el mes de enero la ON Clase XXVIII por un total de \$315,5 millones. La misma fue emitida en dos series: la Serie I por \$186,5 millones y la Serie II por \$129 millones. Además, en el mes de abril, la Compañía emitió la ON Clase XXIX por un total de \$334 millones. A su vez, en el mes de junio, se emitió la ON XXX por un total de \$400 millones.

Por otro lado, se tomaron en el período nuevos préstamos y adelantos en cuenta corriente por \$366 millones y se renovaron otros por \$295 millones.

Adicionalmente, a lo largo del período se efectuaron cancelaciones de amortizaciones de capital e intereses de Obligaciones Negociables, Préstamos Bancarios y Arrendamientos Financieros por \$865 millones y U\$75,7 millones.

Evolución

Verano con Calor Naranja: Más de 2.000 promociones para disfrutar de los principales centros turísticos del país

Bajo el concepto "Calor Naranja", Tarjeta Naranja inauguró la temporada con una completa propuesta de descuentos de hasta el 20% en los hoteles, restaurantes y espacios de entretenimiento más importantes del país. En el rubro Espectáculos, se destacaron descuentos del 10% más 3 cuotas cero interés, para la compra de pases al festival Cosquín Rock y a las obras de teatro más convocantes de Villa Carlos Paz. Durante enero y febrero, los titulares también disfrutaron de los SMARTES con el 15% de descuento en Plan Zeta en destacadas marcas y shopping centers. La propuesta Calor Naranja se completó con planes de hasta 12 cuotas cero intereses en agencias de viaje y empresas de transporte y el tradicional Plan Z en supermercados y estaciones de servicio.

Mejoras en eficiencia

Con el respaldo de la metodología LEAN, hemos trabajado en potenciar la experiencia del cliente, mediante mejoras en los procesos y en la eficiencia de todas las áreas. La adopción de este sistema en diversos procesos clave es uno de los pasos más importantes dados en los últimos dos ejercicios. Ya se están verificando mejoras tanto en la experiencia del cliente como en los costos de los procesos.

Tarjeta Naranja, Sponsor Oficial de la Selección Argentina de Fútbol

A través de la renovación con la Asociación de Fútbol Argentino hasta 2019, Tarjeta Naranja acompañó a la Selección Nacional durante la Copa América Chile 2015. Se lanzó una importante campaña institucional que reforzó el compromiso del programa "Un gol, un potrero", por el cual la empresa mejora un espacio deportivo por cada gol que convierta el equipo argentino. Hasta el momento, Naranja acondicionó más de 200 potreros que ya disfrutaban más de 20 mil chicos de todo el país.

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

Casa Naranja, casa de todos

Durante el primer semestre de 2015 se finalizaron las obras y se inició el proceso de mudanza a "Casa Naranja", la sede corporativa en Córdoba, construida con el objetivo de sostener el crecimiento de la Compañía y reunir en un mismo lugar a 700 Colaboradores de áreas operativas.

El edificio tiene planta baja y 12 niveles, ocupa 18.800 m², y se integra - a través de sus espacios de uso común - con otros inmuebles de Tarjeta Naranja en la misma manzana. De esta manera, el edificio se convierte en el corazón de un gran complejo que alberga a 1.400 colaboradores. Esta obra consolida el crecimiento sostenido y significa un hito importante en la expresión de la Cultura Naranja, ahora plasmada en un ámbito que generará una experiencia de trabajo diferente

Mangazo: una invitación a disfrutar los beneficios de tener Tarjeta Naranja!

Teniendo en cuenta que muchas personas piden prestadas tarjetas de crédito a sus conocidos para aprovechar sus beneficios, Tarjeta Naranja lanzó "Mangazo" una campaña comercial creada por BBDO. Los comerciales muestran que sacar una Tarjeta Naranja es mucho más simple que conseguir que un familiar nos acompañe a hacer una compra. Las comunicaciones mantienen un giro de humor que va en línea con la idea de Financieramente Incorrectos que identifica a la Compañía.

Tarjeta Naranja invitó a conocer a Susana Giménez

Tarjeta Naranja, junto a la revista Susana, ofreció la oportunidad de conocer a la diva en un encuentro único y exclusivo. Para participar, los titulares de Tarjeta Naranja sólo necesitaron estar suscriptos al Débito Automático de la revista Susana. Los 10 ganadores elegidos por sorteo, como premio visitaron la redacción de la revista, compartieron una charla con expertos de moda y belleza y disfrutaron un café íntimo junto a su ídola.

Perspectivas

Respecto a los aspectos económicos, seguiremos adaptándonos a la realidad macroeconómica, que tiene una importante incidencia en el desarrollo de nuestras operaciones. Es importante destacar que en el mes de enero de 2015, con el vencimiento de la primera amortización de capital de la ON Clase XIII, nuestro endeudamiento financiero en moneda extranjera se redujo en un tercio, atenuando el impacto en los resultados financieros. Nuestros objetivos apuntan a afianzar nuestra posición de liderazgo en el interior del país, y a continuar ampliando la operación en CABA y Gran Buenos Aires.

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.

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Cuentas habilitadas (en miles)	2.645	2.464	2.440	2.196	1.924
Consumo promedio mensual por cuenta activa (\$ a valor nominal)	1.905	1.393	1.116	875	739

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

ESTABLECIMIENTOS DE TARJETA NARANJA S.A.

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Transacciones del último trimestre (en miles)	32.110	30.152	29.684	25.481	22.192
Arancel promedio	2,82%	2,82%	2,85%	2,76%	2,83%

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Tarjetas Naranja	3.849	3.610	3.576	3.252	2.889
Tarjetas Visa	3.369	2.870	2.604	2.030	1.604
Tarjetas Mastercard	614	521	504	453	365
Tarjetas Amex	43	34	34	31	27

CUADRO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA (En miles de pesos)

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Activo corriente	13.800.767	11.012.617	8.090.376	6.035.708	4.545.776
Activo disponible para la venta	-	7.254	-	-	-
Activo no corriente	997.066	835.440	703.961	499.249	340.662
Activo	14.797.833	11.855.311	8.794.337	6.534.957	4.886.438
Pasivo corriente	9.686.273	8.095.873	5.462.264	3.878.207	2.894.613
Pasivo no corriente	2.316.303	1.725.901	1.675.668	1.288.167	1.005.425
Pasivo	12.002.576	9.821.774	7.137.932	5.166.374	3.900.038
Patrimonio	2.795.257	2.033.537	1.656.405	1.368.583	986.400
Atribuible a la controlante	2.795.257	2.033.537	1.656.405	1.368.583	986.082
Atribuible a la no controlante	-	-	-	-	318

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos)

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Total ingresos operativos	2.500.347	1.875.330	1.605.133	1.241.860	819.688
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad	2.317.305	1.586.590	1.344.755	1.076.177	809.354
Total egresos operativos	(1.535.679)	(1.231.221)	(1.022.764)	(701.416)	(449.771)
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	1.336	1.032	724	297	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	782.962	356.401	322.715	375.058	359.583
Impuesto a las ganancias	(268.464)	(119.114)	(109.494)	(128.494)	(124.148)
Resultado neto del período (por operaciones continuas)	514.498	237.287	213.221	246.564	235.435
Resultado neto del período (por operaciones discontinuas)	-	(15.484)	(5.979)	(4.072)	-
Resultado neto del período	514.498	221.803	207.242	242.492	235.435
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad	514.498	221.803	207.242	242.492	235.363
Resultado neto atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	72

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.

Reseña Informativa (Cont.)

Al 30 de junio de 2015

CUADRO DE RESULTADO COMPARATIVO (En miles de pesos) (Cont.)

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Reservas por diferencias de conversión de negocios en el extranjero	-	(5.350)	(13)	679	-
Resultados integrales del período por operaciones continuas	514.498	237.287	213.221	246.564	235.435
Resultados integrales del período por operaciones discontinuadas	-	(20.834)	(5.992)	(3.393)	-
Resultado Integral del período	514.498	216.453	207.229	243.171	235.435
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad	514.498	216.453	207.229	243.171	235.363
Resultado integral del período atribuible a la participación no controlante	-	-	-	-	72

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

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Fondos generados / (aplicados) a las actividades operativas	116.986	(76.154)	(470.189)	(298.195)	(298.678)
Fondos generados / (aplicados) a las actividades de inversión	16.142	(157.935)	(46.015)	(48.250)	(22.811)
Fondos (aplicados) / generados por las actividades de financiación	(423.756)	17.600	410.493	264.058	811.658
Total de fondos brutos (aplicados) / generados durante el período	(290.628)	(216.489)	(105.711)	(82.387)	490.169
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes de efectivo	208	1.496	1.435	1.289	12.564
Total de fondos netos (aplicados) / generados durante el período	(290.420)	(214.993)	(104.276)	(81.098)	502.733

ÍNDICES

	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12	30.06.11
Liquidez	1,425	1,360	1,481	1,556	1,570
Endeudamiento	4,294	4,830	4,309	3,775	3,954
Solvencia	0,233	0,207	0,232	0,265	0,253
Inmovilización del capital	0,067	0,070	0,080	0,076	0,070
Rentabilidad del período	0,197	0,112	0,129	0,187	0,259

Véase nuestro informe de fecha 5 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N°21.00004.3

Prof. David Ruda
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETA NARANJA S.A.
Domicilio legal: Sucre 151
CORDOBA-ARGENTINA
C.U.I.T. 30-68537634-9

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

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.

El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>En miles de pesos</u>	
Activo	14.797.833	13.866.206
Pasivo	12.002.576	11.435.447
Patrimonio	2.795.257	2.430.759

- c.2.) estado de resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una ganancia de \$ 514.498 y de \$ 221.803, respectivamente;
- d) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios 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 observaciones que formular;

Tarjeta Naranja S.A.
5 de agosto de 2015

- e) al 30 de junio de 2015 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 \$ 55.551.919,23, no siendo exigible a dicha fecha.

Córdoba, 5 de agosto de 2015

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.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
Tarjeta Naranja S.A.
Domicilio legal: Sucre 151
CORDOBA-ARGENTINA

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de Tarjeta Naranja S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales 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) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).
3. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios que incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. SRL, el que fue llevado a cabo de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (“NIER 2410”) sobre “Revisión de información financiera interina desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina por la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de revisión con fecha 5 de agosto de 2015 sin observaciones. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

No hemos evaluado los criterios empresarios de las diversas áreas de la Sociedad, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio. 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 artículo 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.

4. En base a nuestra revisión, efectuada con el alcance descripto en el párrafo 3., informamos que:
- i) los estados financieros condensados intermedios de Tarjeta Naranja S.A. al 30 de junio de 2015 preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;
 - ii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular;
 - iii) los estados financieros condensados intermedios 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;
 - iv) con relación a la reseña informativa y a la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores presentadas por el Directorio, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que efectuar.

Córdoba, 5 de agosto de 2015

Jorge F. Gregorat
por Comisión Fiscalizadora