

Tarjetas Regionales S.A.

Memoria y Estados Financieros Consolidados

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

Tarjetas Regionales S.A.

Estados Financieros Consolidados

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

Índice

Memoria
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA

TTE. GRAL. JUAN D. PERON 430 – PISO 19º
CIUDAD AUTONOMA DE BUENOS AIRES

SEÑORES ACCIONISTAS DE TARJETAS REGIONALES S.A.:

En cumplimiento de normas legales y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la presente Memoria, los Estados Financieros y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al ejercicio económico N° 21, cerrado el 31 de diciembre de 2017.

1. BREVE DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Tarjetas Regionales S.A. fue constituida como Sociedad Anónima el 23 de septiembre de 1997. Su objeto social es 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.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de febrero de 2018.

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

2. ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

ESTRUCTURA DE TARJETAS REGIONALES S.A.

La NIIF 10 - “Estados Financieros Consolidados” tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

Los estados financieros consolidados de Tarjetas Regionales S.A. incluyen los estados financieros individuales de la Sociedad y los de sus subsidiarias. Las subsidiarias son todas las entidades que Tarjetas Regionales S.A. controla en los términos de la NIIF 10. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por Tarjetas Regionales S.A. y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

A continuación se presenta en forma de cuadro la participación en el capital de la controlada.

	Participación en el capital de la controlada				Participación porcentual Capital y Votos	
	Tipo de Acciones	Derecho a voto por acción	Cantidad		31.12.2017	31.12.2016
			31.12.2017	31.12.2016		
Tarjeta Naranja S.A. (*) (**)	Ordinarias	1	2.823	2.376	99,96	99,00
Tarjetas Cuyanas S.A.	Ordinarias	1	-	3.200.950	-	99,00
Cobranzas Regionales S.A.	Ordinarias	1	9.500	9.500	95,00	95,00
Procesadora Regional S.A. (**)	Ordinarias	1	15.450.376	15.450.376	95,00	95,00

(*) Tarjeta Naranja S.A. posee el 5 % de Cobranzas Regionales S.A.

(**) Procesadora Regionales posee el 0,04 % de Tarjeta Naranja S.A.

ORGANIZACIÓN DE TARJETAS REGIONALES S.A.

El Directorio de Tarjetas Regionales S.A. al 31 de diciembre de 2017 está integrado por 7 Directores Titulares y por 4 Directores Suplentes, una Comisión Fiscalizadora conformada por 3 Miembros Titulares y por 3 Miembros Suplentes y una Gerencia integrada por un Gerente General y tres Gerentes en las áreas de Finanzas, Administración y Control de Gestión y Desarrollo de Negocios.

GRUPO CONTROLANTE DE TARJETAS REGIONALES S.A

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. es accionista mayoritario, siendo poseedor del 77 % de las acciones de Tarjetas Regionales S.A.

Es uno de los principales bancos del sistema financiero de Argentina, líder en servicios financieros en el país. Como banco universal -y a través de distintas compañías vinculadas y de variados canales de distribución- Banco Galicia ofrece una amplia gama de servicios financieros. Su accionista controlante es Grupo Financiero Galicia S.A.

GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A. (GFG)

Es una compañía holding de servicios financieros sujeta y organizada bajo las leyes de la República Argentina.

Su capital está conformado por acciones Clase A de 5 votos y acciones clase B de un voto. El accionista controlante, EBA Holding S.A., posee la totalidad de las acciones clase A, que le otorgan el 19,7% de participación en el capital y el 55,1% de los votos.

Las acciones clase B de GFG están listadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, MAE y en la Bolsa de Comercio de Córdoba, mientras que sus ADRs están listados en el Nasdaq Capital Market de los Estados Unidos. Un ADR representa 10 acciones Clase B.

La acción de GFG forma parte del índice Merval e, internacionalmente, de índices de Standard & Poors y Morgan Stanley Capital International (MSCI).

EBA Holding S.A.

Es una sociedad anónima constituida en Argentina, cuyo capital se encuentra distribuido entre miembros de las familias Escasany, Ayerza y Braun y la Fundación Banco Galicia y Buenos Aires S.A.

3. REPASO SOBRE EL EJERCICIO 2017

Al cierre del ejercicio, los ingresos netos operativos fueron de \$ 13.543 millones, lo que significa un crecimiento del 41,3 % respecto de 2016 y afianza la tendencia positiva en la generación de ingresos de años previos. Dicho resultado es producto del incremento del 36,7 % de los ingresos netos por servicios y el 45,3 % de los ingresos netos por financiación.

El cargo de incobrabilidad representó un 12,9 % de los ingresos operativos, disminuyendo un 0,9 % sobre ingresos operativos respecto del ejercicio anterior.

Los egresos operativos se incrementaron un 30,0 % con respecto al año previo, a causa del aumento de los costos laborales modificados por acuerdos sindicales, a la suba en las erogaciones de tasas e impuestos y a los aumentos que sufrieron los demás gastos operativos.

Como consecuencia, el resultado neto se incrementó un 60,7 % con respecto a 2016 y al cierre del ejercicio, la Sociedad alcanzó una utilidad neta de \$ 2.721 millones.

El patrimonio neto al finalizar el año ascendió a \$ 8.415 millones y la distribución de dividendos, aprobada por la Asamblea General Ordinaria celebrada el 20 de abril de 2017, fue de \$ 389 millones.

FUSION POR ABSORCION DE TARJETA NARANJA S.A. SOBRE TARJETAS CUYANAS S.A.

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

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

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las Tarjetas Regionales continuaron consolidando en 2017 su posición de liderazgo en el mercado de tarjetas de crédito de Argentina. Según mediciones oficiales y estudios de mercado privados, la compañía se ubica en una posición de privilegio: es la principal entidad emisora de tarjetas de crédito a nivel nacional y la marca líder en el interior del país.

Durante el año 2017 se emitieron un total de 3,4 millones de resúmenes de cuenta, o sea un 1% más que el año anterior. En tanto, el total de tarjetas habilitadas fue de 9,1 millones incluyendo Naranja Clásica, Naranja Visa, Naranja MasterCard, Naranja American Express, Nevada y Nevada Visa. Por su parte, las transacciones de compra en los comercios aumentaron un 5,4 % respecto a 2016.

	2017	2016	2015	Var.% 17/16	Var.% 16/15	Var.% 15/14
Resúmenes emitidos						
promedio mensual	3.385.082	3.316.833	3.099.545	2,1 %	7,0 %	6,0 %
fin de ejercicio	3.395.386	3.372.817	3.212.489	0,7 %	5,0 %	7,6 %
Cartera de créditos (en millones \$)						

fin de ejercicio	51.288	42.463	29.924	20,8 %	41,9 %	50,2 %
Facturación (en millones \$)						
acumulado anual	131.340	101.806	71.608	29,0 %	42,2 %	43,8 %
Transacciones de compra (en millones)						
acumulado anual	172	163	148	5,4 %	10,3 %	5,5 %
Patrimonio Neto (en millones)						
fin de ejercicio	8.415	6.083	4.599	38,3 %	32,3 %	43,6 %

Por su parte, la dotación de colaboradores de Tarjeta Naranja S.A., luego de la fusión por absorción de Tarjetas Cuyanas S.A. es de 3.829 personas, o sea una baja del 11,8 % respecto al ejercicio anterior.

REDUCCIÓN DE ARANCELES A COMERCIOS

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

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

EVOLUCION DIGITAL

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

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

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

PREMIOS Y DISTINCIONES

Durante el 2017 Naranja participó nuevamente de la evaluación Great Place to Work (GPTW) y obtuvo el 2do puesto en el prestigioso ranking internacional que mide los mejores ambientes de trabajo de las empresas. Fuimos destacados ubicándonos en el podio dentro de la categoría “Empresas de más de 1.000 empleados”. Además, recibimos una mención especial por “Cómo nos Comunicamos”.

En 2017, Naranja logró posicionarse en el puesto 1 del Ranking de Las Empresas con Mejor Reputación Corporativa en el sector Financiero y Tarjetas de crédito de la consultora MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) y que publica el Diario Clarín. Participamos por primera vez en el año 2010 ocupando el puesto 71° en el ranking general de empresas en Argentina y en 7 años avanzamos más de 50 posiciones, hasta el lugar número 19 actual. La compañía también alcanzó el puesto 19° del Ranking Las Empresas con Mejor Reputación de crédito de la misma consultora, entre las 100 compañías más reconocidas del país.

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

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

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

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

REPORTE DE SUSTENTABILIDAD 2016

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

PRODUCTOS COMERCIALIZADOS Y SERVICIOS PRESTADOS

En relación a este punto, cabe destacar que durante 2017 las Tarjetas Regionales continuaron ampliando la oferta de productos y servicios a los clientes. Podemos destacar, entre los principales, los siguientes:

- Tarjetas de crédito nacionales e internacionales (Tarjetas clásicas, Naranja y Nevada Visa, Naranja Mastercard y American Express, las cuáles pueden utilizarse en más de 250.000 comercios adheridos en todo el país)
- Se lanzó “AJNARAN” la tarjeta en el acto, un plástico que se imprime en el momento para que el Titular pueda realizar compras en forma inmediata.
- A través del “Plan Z” y “Nevaplan”, únicos en el mercado, los clientes de las Tarjetas Regionales tienen la posibilidad de optar entre 1, 2, o 3 cuotas cero interés manteniendo el precio de contado. Además podrán optar por mayor cantidad de cuotas con un mínimo costo de financiación. También contamos con planes de hasta 24 cuotas para realizar compras en nuestros comercios amigos.
- Se sumó “Naranja Plus”, un producto que permite a todos nuestros clientes financiar las operaciones en 1 pago (en pesos y en dólares) realizadas con cualquiera de nuestras tarjetas.
- Préstamos Personales, adelantos en efectivo en sucursales y extracciones en cajeros automáticos.
- Adherir “Débitos Automáticos” en la cuenta de los clientes, ganando tiempo y comodidad.

- Amplia oferta de Seguros, entre los que se destacan, Consumo Garantizado, Hogar, Auto, Moto, Vida, Compra protegida, entre otros.
- Revista “Convivimos” y “Cima”, se consolidan como líderes entre las publicaciones por suscripción de Argentina, y llegan cada mes con contenido de interés general para toda la familia.
- “Tienda Naranja” y “Precios Bajos”, los sitios de e-commerce exclusivos para los clientes, en dónde pueden adquirir productos de hogar y muebles, moda e indumentaria, electrónica y electrodomésticos entre otros y disfrutar de sus promociones.
- También ofrecemos “Servicios en tu celular”, brindando al cliente la posibilidad de revisar sus movimientos en la cuenta, consultar su saldo y realizar recargas de crédito.
- Servicio “Transfer Naranja” posibilitando a nuestros clientes enviar y recibir dinero a cualquier parte del país.
- Durante todo el año Tarjeta Naranja mantuvo la promoción “Smartes”, (“el día más inteligente para comprar”), ofreciendo a los clientes un 15 % de descuento en indumentaria y un 25 % para fechas especiales como Día del Padre, de la Madre y Navidad. A estos descuentos se les adicionó un 5 % extra, para clientes con más de 10 años de titularidad.
- Servicio de contenido “On demand”, posibilitando a nuestros Clientes a suscribirse a **HBO GO**, y disfrutar de más de 2.800 títulos de la Plataforma Premium, a través de canales digitales y en nuestras Casas Naranja con Naranja Clásica u Oro. A fin de año contamos con 5.023 Clientes adheridos.

4. DESEMPEÑO ECONÓMICO

ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Activo Corriente	34.106.719	29.102.333	21.217.958
Activo No Corriente	2.506.920	1.966.311	1.432.305
Total del Activo	36.613.639	31.068.644	22.650.263
Pasivo Corriente	19.425.924	20.934.637	14.803.636
Pasivo No Corriente	8.772.789	4.050.997	3.247.319
Total del Pasivo	28.198.713	24.985.634	18.050.955
Patrimonio	8.414.926	6.083.010	4.599.308
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controlante	8.413.882	6.082.261	4.598.855
Patrimonio Atribuible al interés no controlante	1.044	749	453
Total Pasivo y Patrimonio	36.613.639	31.068.644	22.650.263
Resultado neto del ejercicio	2.721.064	1.693.702	1.556.116

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Total de ingresos operativos	13.543.174	9.584.012	7.069.885
Cargos por incobrabilidad netos de recuperó	(1.752.427)	(1.330.331)	(526.620)
Total de egresos operativos	(7.451.213)	(5.732.250)	(4.177.080)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades	4.339.534	2.521.431	2.366.185
Impuesto a las ganancias	(1.618.470)	(827.729)	(810.069)
Resultado neto del ejercicio	2.721.064	1.693.702	1.556.116
Resultado neto atribuible a los accionistas de la controlante	2.720.769	1.693.406	1.556.589
Resultado neto atribuible al interés no controlante	295	296	(473)

FLUJO DE FONDOS CONSOLIDADO

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades operativas	1.095.280	(2.609.069)	(2.381.037)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	(434.310)	328.021	(161.778)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades de financiación	(693.603)	4.198.954	1.913.315
Aumento / (Disminución) generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	13.622	20.759	(979)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	21.367	1.917.906	(629.500)

5. ÍNDICES

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Liquidez (1)	1,76	1,39	1,43
Solvencia (2)	0,30	0,24	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,07	0,06	0,06
Rentabilidad (solamente anual) (4)	0,38	0,32	0,40

- (1) Activo corriente / Pasivo corriente
(2) Patrimonio Total / Pasivo Total
(3) Activo no corriente / Total del Activo
(4) Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio Total promedio

6. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIACIÓN INTERNAS Y EXTERNAS

a) TARJETA NARANJA

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

Obligaciones Negociables:

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

Préstamos Bancarios y Financieros:

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

Arrendamientos Financieros:

Se realizaron pagos por vencimientos de cánones correspondientes a arrendamientos financieros por \$80.809.

Otras fuentes disponibles:

La compañía cuenta con diversas líneas disponibles y no utilizadas correspondientes a commitments firmados con diferentes bancos.

b) OPERACIONES CON DERIVADOS – TARJETA NARANJA S.A.

Tarjeta Naranja S.A., a la fecha de los presentes estados financieros no posee operaciones con derivados por haber cancelado la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase XIII.

Al 31 de diciembre de 2016, el monto total de las operaciones concertadas vigentes fue el siguiente:

Empresa	31.12.2016			
	Operaciones de compra		Operaciones de venta	
	Monto en miles de dólares	Monto en miles de pesos	Monto en miles de dólares	Monto en miles de pesos
Tarjeta Naranja S.A.	67.000	1.087.812	-	-
Totales	67.000	1.087.812	-	-

Producto de las mencionadas operaciones de compraventa de moneda extranjera a término, al 31 de diciembre de 2017, las sociedades han registrado en resultados, dentro del rubro egresos por financiación, la suma de \$ 11.635, para reflejar los cambios en la medición contable devengados a la fecha.

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

7. PROYECTOS ESPECIALES

Los principales proyectos que se encuentran en desarrollo son los siguientes:

- Absorción exitosa de la cartera de Tarjeta Nevada y el desarrollo de su proceso digital.
- Unificación de las marcas (Naranja y Nevada) en un proceso que incluirá cuatro fases, culminando en el año 2019, lo que permitirá mejorar la experiencia del cliente y la potenciación de la marca.
- Se continuará la digitalización de procesos críticos del negocio, con una mirada basada en el uso del celular por parte de los clientes.

8. OPERACIONES REALIZADAS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Tarjetas Regionales S.A. al 31 de diciembre 2017 es una sociedad controlada por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., que posee domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Banco Galicia es a su vez una compañía controlada por Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – 25° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los estados financieros consolidados incluyen los siguientes saldos correspondientes a operaciones realizadas con las sociedades controlantes y con las sociedades vinculadas. (Ver Nota 37 a los Estados Financieros Consolidados).

9. OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS PARA EL 2018

Durante el ejercicio económico 2018 se llevará adelante la absorción de la cartera de Tarjeta Cuyanas S.A. y el desarrollo de su proyecto de Evolución Digital.

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

Está prevista la unificación de las marcas en un proceso conformado por 4 fases, que culminarán en 2019. Con ello se simplificará la operación, lo que redundará en eficiencias, mejora en la experiencia del cliente y potenciación de la marca.

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

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

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

Como siempre, Naranja seguirá basándose en los pilares estratégicos de “Cultura Organizacional y Experiencia del cliente”.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2018.

EL DIRECTORIO

Tarjetas Regionales S.A.

Denominación:

Domicilio legal:

Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19-
Ciudad Autónoma de Buenos Aires. (*)

Actividad principal:

Operaciones Financieras

Estados Financieros Consolidados correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

Del Estatuto y modificaciones:

23 de septiembre de 1997, 19 de octubre de 2001, 27 de enero de 2005, 16 de marzo de 2006, 28 de septiembre de 2006, 15 de marzo de 2007, 2 de marzo 2010, 17 de noviembre de 2011, 22 de junio de 2012 y 12 de diciembre de 2012; última modificación pendiente de inscripción (Nota 45)

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio:

En trámite

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

23 de septiembre de 2096

Denominación de la sociedad controlante:

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (ver Nota 1 de los EE.FF.)

Actividad principal:

Bancaria

Participación de la sociedad controlante sobre el Patrimonio:

77%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 77%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 2.19)						
Acciones					Suscripto en miles de pesos \$	Integrado en miles de pesos \$
Cantidad	Tipo	Valor Nominal	Nº de votos que otorga cada una	Clase		
377.221.007	Ordinarias, escriturales	\$ 1 cada una	5	A	377.221	377.221
700.553.291	Ordinarias, escriturales	\$ 1 cada una	1	B	700.553	700.553

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Total	1.077.774	1.077.774
--------------	------------------	------------------

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

Tarjetas Regionales S.A.

Estados Financieros Consolidados

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

3.

Tarjetas Regionales S.A. Estado Consolidado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	Ejercicio económico finalizado el	
		31.12.2017	31.12.2016
Ingresos por servicios	6	8.261.708	6.218.757
Egresos por servicios	7	(1.435.898)	(1.224.552)
Ingresos netos por servicios		6.825.810	4.994.205
Ingresos por financiación	8	8.803.378	6.740.978
Egresos por financiación	9	(2.509.200)	(2.408.145)
Ingresos netos por financiación		6.294.178	4.332.833
Resultado neto por inversiones transitorias	10	423.186	256.974
Total de ingresos operativos		13.543.174	9.584.012
Cargos por incobrabilidad neto de recuperos	11	(1.752.427)	(1.330.331)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		11.790.747	8.253.681
Gastos de personal	12	(3.192.290)	(2.686.835)
Impuestos y tasas	13	(1.880.529)	(1.419.275)
Gastos de publicidad	14	(325.828)	(272.455)
Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles	15	(203.254)	(154.280)
Otros egresos operativos netos	16	(1.849.312)	(1.199.405)
Total egresos operativos		(7.451.213)	(5.732.250)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		4.339.534	2.521.431
Impuesto a las ganancias	17	(1.618.470)	(827.729)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

3.

Tarjetas Regionales S.A. **Estado Consolidado de Resultados**

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Resultado neto del ejercicio por operaciones		2.721.064	1.693.702
Resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas de la controlante		2.720.769	1.693.406
Resultado neto del ejercicio atribuible al interés no controlante		295	296
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		2,52	1,57

Las notas 1 a 45 forman parte de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Síndico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

4.

Tarjetas Regionales S.A.

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2017	31.12.2016
Resultado neto del ejercicio	2.721.064	1.693.702
Otros resultados integrales	-	-
Total resultado integral del ejercicio	2.721.064	1.693.702
Resultados integrales del ejercicio atribuible a los accionistas de la controlante	2.720.769	1.693.406
Resultados integrales del ejercicio atribuible al interés no controlante	295	296
Resultado por acción		
Utilidad básica y diluida por acción	2,52	1,57

Las notas 1 a 45 forman parte de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

5.

Tarjetas Regionales S.A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Not a	31.12.20 17	31.12.20 16		Not a	31.12.20 17	31.12.20 16
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	2.664.808	2.629.819	Cuentas por pagar	24	16.363.078	13.613.920
Inversiones	19	250.631	74.529	Deudas bancarias y financieras	25	1.084.051	5.853.102
Créditos por servicios prestados	20	30.956.575	26.021.510	Remuneraciones y cargas sociales	26	591.387	502.733
Otros créditos	21	234.705	376.475	Cargas fiscales	27	658.039	524.733
				Otros pasivos	28	29.806	32.602
				Provisión impuesto a las ganancias	29	699.563	407.547
Total del Activo Corriente		34.106.719	29.102.333	Total del Pasivo Corriente		19.425.924	20.934.637
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	20	1.020.292	567.235	Deudas bancarias y financieras	25	8.724.269	4.001.332
Otros créditos	21	9.332	15.637	Previsiones	30	48.520	48.572
Activo por impuesto diferido	17	557.905	583.176	Pasivo por impuesto diferido	17	-	1.093
Activos fijos	22	669.495	606.009				
Activos intangibles	23	249.896	194.254				
				Total del Pasivo No Corriente		8.772.789	4.050.997
				Total del Pasivo		28.198.713	24.985.634

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
 Síndico

Por Comisión Fiscalizadora
 Director a cargo del
 ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

5.

Tarjetas Regionales S.A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

				PATRIMONIO	8.414.926	6.083.010
Total del Activo No Corriente		2.506.920	1.966.311	Atribuible a los propietarios de la controlante	8.413.882	6.082.261
				Atribuible al interés no controlante	1.044	749
Total del Activo		36.613.639	31.068.644	Total del Pasivo y Patrimonio	36.613.639	31.068.644

Las notas 1 a 45 forman parte de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Atribuible a los accionistas mayoritarios						Total	Interés no controlante	Total del Patrimonio
	Aportes de los propietarios		Ganancias reservadas			Resultados no asignados			
	Capital social	Subtotal	Reserva legal	Reservas facultativas					
				Para distribución de utilidades	Para futuros proyectos				
Saldos al 31.12.2016	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	2.895.527	1.693.406	6.082.261	749	6.083.010
Movimientos del ejercicio:									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2.720.769	2.720.769	295	2.721.064
Subtotal:	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	2.895.527	4.414.175	8.803.030	1.044	8.804.074
Transacciones con accionistas									
Constitución Reserva	-	-	-	-	1.304.258	(1.304.258)	-	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(389.148)	(389.148)	-	(389.148)
Saldos al 31.12.2017	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	4.199.785	2.720.769	8.413.882	1.044	8.414.926
Saldos al 31.12.2015	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	1.548.938	1.556.589	4.598.855	453	4.599.308
Movimientos del ejercicio									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.693.406	1.693.406	296	1.693.702
Subtotal:	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	1.548.938	3.249.995	6.292.261	749	6.293.010
Transacciones con accionistas									
Constitución Reserva	-	-	-	-	1.346.589	(1.346.589)	-	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(210.000)	(210.000)	-	(210.000)
Saldos al 31.12.2016	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	2.895.527	1.693.406	6.082.261	749	6.083.010

Las notas 1 a 45 forman parte de los presentes estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Síndico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		2.721.064	1.693.702
Más Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		1.618.470	827.729
Más Intereses y otros gastos financieros devengados en el ejercicio		2.460.804	1.985.494
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes	31	2.492.171	2.441.368
proveniente de las actividades operativas			
Cambios en activos operativos	32	(7.088.095)	(8.671.589)
Cambios en pasivos operativos	33	(1.109.134)	(885.773)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		1.095.280	(2.609.069)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
(Aumento) / Disminución de inversiones no equivalentes de efectivo		(176.102)	653.041
Pagos por compras de activos fijos		(169.606)	(190.319)
Aumento de inversiones transitorias		68.699	-
Pagos por compras de activos intangibles		(157.301)	(134.701)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(434.310)	328.021
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION</u>			
Préstamos bancarios recibidos		-	824.000
Acuerdos en cuenta corriente obtenidos		546.000	671.000
Emisión de obligaciones negociables		5.115.840	3.868.088
Pago de capital e intereses de préstamos bancarios y arrendamientos financieros		(3.162.504)	(966.995)
Pago de capital e intereses de obligaciones negociables		(5.016.524)	(3.157.626)
Pago de otros gastos financieros y de impuesto a los débitos y créditos bancarios		(123.150)	(92.530)
Préstamos cobrados		246.017	-

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

(Pagos) / Cobros netos por operaciones con derivados		(129.857)	592.373
Pago de dividendos		(389.148)	(210.000)
Aumento de comercios amigos y otros a pagar		2.273.723	2.670.644
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) / GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		(639.603)	4.198.954
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		21.367	1.917.906
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	18	2.629.819	691.154
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes		13.622	20.759
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	18	2.664.808	2.629.819

En nota 34 se expone información adicional sobre el estado de flujo de efectivo.

Las notas 1 a 45 forman parte de los presentes estados financieros consolidados.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Tarjetas Regionales S.A. fue constituida como Sociedad Anónima el 23 de septiembre de 1997. Su objeto social es 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.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de febrero de 2018.

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor nivel de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales las presunciones y estimaciones son significativas para los estados financieros están indicadas en la Nota 4.1.5 Estimaciones y juicios contables importantes.

Empresa en marcha

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

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

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

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza la guía de la NIC 39 relacionada a la clasificación y medición de los instrumentos financieros. NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo mixto de medición y establece tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales del flujo de fondos del activo financiero. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio es requerida la medición a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar cambios en el valor razonable a través del estado de resultados integral. Adicionalmente, se introduce un nuevo modelo de desvalorización basado en la pérdida esperada que reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios respecto de la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios en el propio riesgo de crédito en el estado de resultados integral, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. NIIF 9 atenúa los requerimientos para la efectividad de la cobertura reemplazando los tests de efectividad establecidos hasta el momento por la regulación. Requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la Gerencia utiliza para propósitos de administración del riesgo. Aún es requerida documentación, pero es diferente a la actualmente requerida por la NIC 39. Esta norma es efectiva para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su adopción anticipada. La Sociedad ha aplicado anticipadamente la primera fase de la NIIF 9 referida principalmente a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros y aún debe evaluar el impacto en sus estados financieros consolidados de la aplicación del nuevo modelo de desvalorización y los cambios en la contabilidad de cobertura. Sobre esta última etapa de adopción, la CNV emitió la Resolución General 714-E/2017. La misma en sus considerandos hace referencia a que la aplicación de la “NIIF 9” modifica sustancialmente la determinación del deterioro de valor de las cuentas a cobrar en los estados financieros en los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018 y que el BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (en adelante “BCRA”), se encuentra en proceso de adecuación de las normas contables vigentes para las entidades financieras a las Normas Internacionales de Información Financiera para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2018, por lo que resuelve exceptuar la aplicación de la nueva normativa referida al deterioro de valor de la cartera crediticia contenida en la NIIF 9, exclusivamente para las sociedades emisoras de tarjetas de crédito, hasta el establecimiento de un cronograma diferenciado de aplicación, en línea con lo dispuesto por el BCRA.

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

2.2. Información por segmentos

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

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

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

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad. La máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad para asignar recursos y evaluar su rendimiento es el Directorio de Tarjetas Regionales S.A.

2.3. Moneda funcional y de presentación

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100 %.

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

2.4. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

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

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en la línea “Ingresos por financiación”, “Egresos por financiación” y/o “Resultado neto por inversiones transitorias”, según corresponda, del estado del resultado integral.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

2.5. Instrumentos financieros

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

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

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

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

(a) Activos financieros a costo amortizado

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

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Créditos por servicios prestados, Inversiones en plazos fijos e Inversiones en instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), Depósitos en garantía efectuados en LEBACs, Créditos varios, Seguro de vida a cobrar y Comisiones a cobrar.

(b) Activos financieros a valor razonable

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

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto inversiones en plazos fijos), las inversiones en fondos comunes de inversión que no cumplen con la definición de equivalentes de efectivo y las inversiones en títulos públicos mantenidos para su intermediación y los saldos por operaciones con derivados.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**2.6 Bases de Consolidación****a. Subsidiarias**

La NIIF 10 - “Estados Financieros Consolidados” tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte, y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

Los estados financieros consolidados de Tarjetas Regionales S.A. incluyen los estados financieros individuales de la Sociedad y los de sus subsidiarias. Las subsidiarias son todas las entidades que Tarjetas Regionales S.A. controla en los términos de la NIIF 10. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por Tarjetas Regionales S.A. y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

	Participación en el capital de la controlada				Participación porcentual Capital y Votos	
	Tipo de Acciones	Derecho a voto por acción	Cantidad		31.12.2017	31.12.2016
			31.12.2017	31.12.2016		
Tarjeta Naranja S.A. (*) (**)	Ordinarias	1	2.853	2.376	99,96	99,00
Tarjetas Cuyanas S.A. (**)	Ordinarias	1	-	3.200.950	-	99,00
Cobranzas Regionales S.A.	Ordinarias	1	9.500	9.500	95,00	95,00
Procesadora Regional S.A.	Ordinarias	1	15.450.376	15.450.376	95,00	95,00

(*) Tarjeta Naranja S.A. posee el 5 % de Cobranzas Regionales S.A.

(**) Procesadora Regionales posee el 0,04 % de Tarjeta Naranja S.A.

Se informa a continuación la situación financiera y de resultados (en miles de pesos) que se utiliza a los fines de la consolidación:

Sociedad Emisora	Activo	
	31.12.2017	31.12.2016
Tarjeta Naranja S.A.	36.025.069	24.997.877
Tarjetas Cuyanas S.A.	-	5.592.813
Cobranzas Regionales S.A.	60.761	61.374
Procesadora Regional S.A.	25.000	22.404

Sociedad Emisora	Pasivo y participación no controlante	
	31.12.2017	31.12.2016
Tarjeta Naranja S.A.	28.174.258	20.316.446

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Cuyanas S.A.	-	4.641.761
Cobranzas Regionales S.A.	25.283	31.082
Procesadora Regional S.A.	4.147	7.439

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Sociedad Emisora	Patrimonio	
	31.12.2017	31.12.2016
Tarjeta Naranja S.A.	7.850.811	4.681.431
Tarjetas Cuyanas S.A.	-	951.052
Cobranzas Regionales S.A.	35.478	30.292
Procesadora Regional S.A.	20.853	14.965

Sociedad Emisora	Resultados	
	31.12.2017	31.12.2016
Tarjeta Naranja S.A.	2.467.644	1.445.086
Tarjetas Cuyanas S.A.	-	203.470
Cobranzas Regionales S.A.	5.186	6.869
Procesadora Regional S.A.	5.888	5.906

2.7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja y bancos valuados a su valor razonable.

Adicionalmente, incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

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

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

2.8. Inversiones

Las inversiones en instrumentos emitidos por el B.C.R.A. cuya intención de la Sociedad es mantenerlos hasta el vencimiento fueron valuadas al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros devengados en base a la tasa efectiva determinada en dicha oportunidad.

Las inversiones en fondos comunes de inversión que no cumplen con la definición de equivalentes de efectivo, si los hubiere, las inversiones en obligaciones negociables y las inversiones en títulos públicos mantenidos para su intermediación fueron valuadas a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable son registrados en el estado de resultados.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

2.9. Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

2.10. Desvalorización de activos financieros - Provisión para deudores incobrables

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

Bajo las NIIF, para el cálculo de la provisión para incobrables, las subsidiarias efectúan un análisis de pérdidas históricas de su cartera 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 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 de la cartera, y cualquier otra información que podría afectar la estimación de la provisión por incobrabilidad de los créditos por servicios prestados. Diversos factores pueden afectar la estimación realizada por la Sociedad sobre la provisión para incobrables, incluyendo la volatilidad de la probabilidad de pérdida, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el estado de resultados.

2.11. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados consistían en contratos de compraventa de moneda extranjera a término para cubrir riesgos de flujos de fondos de las Obligaciones Negociables Clase XIII emitidas por Tarjeta Naranja S.A. y para minimizar el riesgo económico de la apreciación o depreciación de las monedas. Ver Nota 4 y Nota 35.

Los instrumentos derivados son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha de inicio del contrato y posteriormente son valuados a su valor razonable con cargo a la cuenta de resultados, salvo que hayan sido designados para aplicar el tratamiento específico bajo contabilidad de coberturas. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida resultante de cada valuación depende por tanto de si el derivado es designado como instrumento de cobertura o no, y en su caso, de la naturaleza del riesgo inherente a la partida cubierta. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad y sus subsidiarias no han designado ningún instrumento financiero derivado contratado para aplicar contabilidad de cobertura en los términos de la NIC 39.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

2.12. Impuesto a las Ganancias

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

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

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

La composición y evolución de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en la Nota 17.

2.13. Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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

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

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes parámetros:

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

El valor de los activos es desvalorizado si el valor residual contable excede su valor recuperable estimado. Los activos fijos son revisados por desvalorización en la medida que hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

2.14. Activos intangibles

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

a) Patentes y software

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

b) Otros intangibles

Tarjeta Naranja S.A. registra en otros activos intangibles la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la revista “Convivimos”. Dicho activo no se amortiza por contar con una vida útil indefinida; a su vez periódicamente se efectúan análisis de generación de futuros ingresos a efectos de analizar su posible desvalorización.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**2.15. Cuentas por pagar**

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

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

2.16. Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

2.17. Arrendamientos

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

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

En el caso de arrendamientos operativos, el gasto se contabiliza linealmente durante el plazo de duración del contrato de arrendamiento para la parte renta fija. Las rentas variables o contingentes se reconocen como gasto del ejercicio en el que su pago resulta probable, al igual que los incrementos de renta fija indexados por un índice de precios.

Los contratos de arrendamiento se detallan en la Nota 36 de los presentes estados financieros.

2.18. Provisiones

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

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

El detalle de provisiones y su evolución se expone en la Nota 30.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**2.19. Capital**

El capital social está representado por acciones ordinarias clase A de 5 votos por acción y clase B de un voto por acción, ambas escriturales no endosables, de valor nominal miles de \$ 1 por acción.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado del Capital Social era el siguiente:

Capital Social	Valor Nominal	31.12.2017		
Suscripto, emitido, inscripto e integrado	\$ 1	Clase A (5 Votos)	Clase B (1 Voto)	Total
Acciones Ordinarias, Escriturales		377.221	700.553	1.077.774
Total		377.221	700.553	1.077.774

Capital Social	Valor Nominal	31.12.2016		
Suscripto, emitido, inscripto e integrado	\$ 1	Clase A (5 Votos)	Clase B (1 Voto)	Total
Acciones Ordinarias, Escriturales		377.221	700.553	1.077.774
Total		377.221	700.553	1.077.774

Capital	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
	En miles de pesos	Órgano	Fecha	
Suscripto, emitido e integrado	100	Asamblea General Ordinaria	27.10.1997	23.09.1997
Aumento de Capital	33.000	Asamblea Extraordinaria	08.05.1998	10.06.1998
Aumento de Capital	70.734	Asamblea General Ordinaria	15.01.2002	23.05.2002
Aumento de Capital	103.752	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	28.09.2006	30.03.2007
Reducción de Capital	(19.486)	Asamblea Extraordinaria	10.08.2011	17.11.2011
Aumento de Capital	540.000	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	23.02.2012	28.03.2012
Aumento de Capital	349.674	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	29.02.2012	22.06.2012

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Total	1.077.774		
--------------	------------------	--	--

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Asimismo, en cumplimiento del artículo 4, Sección I, Capítulo IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores se expone lo siguiente:

	2015	2016	2017
Capital social al inicio	1.077.774	1.077.774	1.077.774
Capital al cierre	1.077.774	1.077.774	1.077.774

2.20. Reconocimiento de ingresos**(a) Ingresos por servicios**

Los ingresos generados por la comercialización de distintos productos son reconocidos en el momento en que el servicio es prestado.

(b) Ingresos por financiación

Los ingresos por financiación se reconocen contablemente en el momento en que se devengan, por aplicación del método de la tasa de interés efectiva.

2.21. Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha optado por confeccionar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto y considera como efectivo el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, inversiones a corto plazo de gran liquidez y con riesgo poco significativo de cambios en su valor y descubiertos bancarios con un vencimiento original de tres meses o menos. En el Estado de Situación Financiera, los descubiertos y las inversiones en fondos comunes de inversión que no cumplan con la definición de equivalentes de efectivo de existir se clasifican como "Préstamos Bancarios y Financieros", en el pasivo corriente y como "Inversiones" en el activo corriente, respectivamente.

2.22 Neteo de instrumentos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

Se expone información correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Se expone información correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

1. Gestión del riesgo financiero

4.1.1. Factores de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

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

Procedimiento de suscripción de tarjetas de crédito y límites de Crédito de Tarjeta Naranja S.A.

El riesgo crediticio, de cada solicitante, es evaluado teniendo en consideración ciertos requisitos establecidos en las pautas de tarjeta de crédito de la Sociedad, el nivel de ingresos mensuales y la información obtenida de empresas especializadas en información crediticia. Sobre la base de la información recibida se efectúan controles telefónicos y personales tendientes a constatar la veracidad de la misma.

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

Límites de Crédito de Tarjeta Naranja S.A.

Los límites de crédito para los clientes se basan en una evaluación de la situación financiera particular de cada cliente, sin exigir garantías en la mayoría de los casos. A partir de dicha evaluación se define una segmentación en base al nivel de riesgo de cada cliente determinando cinco niveles: A, B, C, D y E; siendo el segmento A el de menor riesgo y el segmento E el de mayor riesgo. A los efectos de la segmentación, se consideran: los ingresos mensuales, composición familiar, ubicación geográfica, tipo de actividad económica que realiza, rangos de puntuación (score) comportamental disponibles en el sistema financiero, entre otros. Al cliente se asignan límites de crédito que son compartidos para todas las tarjetas de la cuenta sean éstas titular o adicional, es decir, el límite de crédito es único por cuenta independientemente de las tarjetas y/o adicionales que posea.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Los límites se asignan automáticamente según una segmentación realizada en función a los valores de scores del cliente asegurando límites acordes a su situación crediticia y probabilidad de mora: (i) el Límite de Saldo Mensual (“LSM”) que se determina de acuerdo con los ingresos netos del solicitante, es el monto máximo que podrán sumar las cuotas que vencen cada mes; (ii) el Límite de Compras en Planes Largos (“LCPL”), que es el monto máximo por el cual el cliente puede comprar en planes de 6 o más cuotas utilizando tarjetas de crédito de la sociedad; (iii) el Límite Total de Crédito (“LTC”) que es el máximo que puede deber el cliente a Tarjeta Naranja por todo concepto; (iv) el Límite de Saldo para Adelantos de Efectivo que equivale al 50% del límite de compra en planes largos, con un tope máximo de \$ 50.000 (el “Límite de Saldo para Adelantos en Efectivo”), lo cual en otras palabras, es el monto máximo que se puede retirar en efectivo; y (v) el Límite para préstamos de hasta 50 meses.

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

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

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

El riesgo de impago varía para cada cliente. El Grupo evalúa el riesgo de incobrabilidad y mantiene provisiones, calculadas de acuerdo al criterio descrito en el acápite 2.10 de la Nota 2 de los presentes estados financieros consolidados, que son consideradas adecuadas para reconocer probables pérdidas por créditos incobrables.

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

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Exposición máxima al riesgo de crédito:

La siguiente tabla muestra la exposición máxima bruta a riesgo de crédito sin tener en cuenta garantías u otros mejoramientos crediticios:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	En miles de pesos
Créditos por servicios prestados	31.976.867	26.588.745
Total	31.976.867	26.588.745

Para los activos registrados en los estados financieros consolidados, las exposiciones establecidas se basan en los montos en libros netos de las respectivas provisiones para incobrables, tal como se exponen en el estado de situación financiera consolidado.

(b) Riesgo de liquidez

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

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

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

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo del Grupo es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales considerando los montos totales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de Diciembre de 2017					Total
	En miles de pesos					
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	
Pasivos Financieros						
Cuentas por pagar	15.664.725	698.353	-	-	-	16.363.078

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Deudas Bancarias y Financieras	882.701	2.341.124	4.101.440	9.027.977	114.606	16.467.848
Otros pasivos	15.047	14.759	-	-	-	29.806
Total Pasivos Financieros	16.562.473	3.054.236	4.101.440	9.027.977	114.606	32.860.732

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

31 de Diciembre de 2016

En miles de pesos

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Pasivos Financieros						
Cuentas por pagar	12.976.138	652.687	-	-	-	13.628.825
Deudas Bancarias y Financieras	2.342.877	5.233.269	2.679.149	3.114.014	161.245	13.530.554
Otros pasivos	14.076	18.518	-	-	-	32.594
Total Pasivos Financieros	15.333.091	5.904.474	2.679.149	3.114.014	161.245	27.191.973

(c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

Las operaciones comerciales de Tarjeta Naranja S.A., una de nuestras subsidiarias, no se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido, principalmente, a que la deuda bancaria y financiera es emitida en pesos, lo que permite eliminar el riesgo cambiario.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha registrado a valores corrientes en el pasivo la suma de \$ 118.223, con contrapartida a resultados, dentro del rubro ingresos por financiación, la suma de \$ 27.179, para reflejar los cambios en la medición contable devengados a la fecha.

Riesgos asociados con tasas de interés

Tarjetas Regionales S.A. tiene ciertos préstamos que devengan intereses a una tasa de interés variable, que referencia generalmente a la tasa Badlar Privada, que es establecida por el Banco Central de la República Argentina. Dado que nuestros activos relacionados a dicha tasa pueden no ser suficientes para compensar nuestra exposición a la misma, tal desfase puede resultar en una exposición adicional al riesgo de tasa de interés.

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés variable, fijo y mixto, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Montos en miles de pesos	Porcentaj e	Montos en miles de pesos	Porcentaj e
Tasa Fija	-	-	2.980.070	31 %
Tasa Variable	9.493.777	100 %	5.764.859	61 %
Tasa Mixta	-	-	770.698	8 %
	9.493.777		9.515.627	

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación adicional para el próximo ejercicio en las tasas de interés, teniendo en cuenta la composición de deuda al 31 de diciembre de 2017. El porcentaje de variación fue determinado considerando la evolución en la tasa Badlar presupuestada por la Sociedad para el ejercicio 2017 y los cambios son considerados razonablemente posibles basados en la observación de las condiciones del mercado:

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

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

En lo relativo a la composición de la deuda en corto y largo plazo, en la medida que el mercado lo permite, el objetivo del Grupo es mantener una distribución equilibrada de los vencimientos de deuda priorizando la colocación de deuda a largo plazo.

(d) Riesgo de precio

Tarjetas Regionales S.A. y sus subsidiarias realizan frecuentemente inversiones de los excedentes diarios de caja en fondos comunes de inversión, las cuales están expuestas a una volatilidad en el valor de la cuota parte. Sin embargo, tal como se explica en la nota (a) Riesgo de crédito, existe una política de inversión y de evaluación de crédito establecida por el Directorio mediante la cual se limita el riesgo asumido en inversiones. En base a dichos lineamientos, dentro de la variedad de fondos comunes, las Compañías invierten en aquellos

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

que cuentan con alta calificación y con exposición conservadora ante el riesgo que brindan liquidez con un rendimiento intermedio entre una caja de ahorros y un depósito a plazo fijo.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

(d) Riesgo de precio (Continuación)

Dichos fondos se consideran conservadores debido a que invierten principalmente en cuentas a la vista y certificados a plazo fijo, composición que disminuye el nivel de riesgo de las inversiones. Asimismo la exposición ante el riesgo de precio es limitado ya que en este tipo de fondos las suscripciones y rescates se realizan diariamente, evaluando cuidadosamente el rendimiento ofrecido y su conveniencia.

4.1.2 Gestión del Capital

El Grupo busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos obtenidos y obligaciones negociables emitidas y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	En miles de pesos
Total de Deuda	28.198.713	24.985.634
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2.664.808)	(2.629.819)
Deuda Neta	25.533.905	22.355.815
Patrimonio Total	8.414.926	6.083.010
Capital Total	33.948.831	28.438.825
Índice de endeudamiento	3,03	3,68

4.1.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Al 31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos Financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.664.808	2.664.808
Inversiones	250.631	250.631
Total Activos Financieros	2.915.439	2.915.439
Al 31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.629.819	2.508.517
Total Activos Financieros	2.629.819	2.508.517

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente provenientes de un intercambio, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrentes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la entidad es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad.

Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos son incluidos en el Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en el Nivel 2 y 3.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

4.1.4 Instrumentos financieros por categoría

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

En miles de pesos	Activos / Pasivos valuados a valor razonable		Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo total al 31.12.2017
	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para intermediación		
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.664.808	-	-	2.644.808
Inversiones	-	250.631		250.631
Créditos por servicios prestados	-	-	31.976.867	31.976.867
Otros créditos	-	-	244.037	244.037
Total Activos Financieros	2.664.808	250.631	32.471.535	35.136.343

Pasivos Financieros

Cuentas por pagar	-	-	16.363.078	16.363.078
Deudas bancarias y financieras	-	-	9.808.320	9.808.320
Otros pasivos	-	-	29.806	29.806
Total Pasivos Financieros	-	-	26.201.204	26.201.204

En miles de pesos	Activos / Pasivos valuados a valor razonable		Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo total al 31.12.2016
	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para intermediación		
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.508.517	-	121.302	2.629.819
Inversiones			74.529	74.529
Créditos por servicios prestados	-	-	26.580.651	26.580.651
Otros créditos	-	-	335.920	335.920
Total Activos Financieros	2.508.517	-	27.037.873	29.685.208

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Pasivos Financieros

Cuentas por pagar	-	-	13.617.234	13.617.234
Deudas bancarias y financieras	118.223	-	9.736.211	9.854.434
Otros pasivos	-	-	21.669	21.669
Total Pasivos Financieros	118.223	-	23.375.114	23.493.337

5. Estimaciones y juicios contables

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

5. Estimaciones y juicios contables (Continuación)

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

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

El Grupo sigue la guía de la NIC 39 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos. Para realizar esta estimación, el Grupo evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes, así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo detallado en Nota 2.10.

(b) Impuesto a las ganancias

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS

A continuación se expone información contable clasificada por segmento de negocio y geográfico, de acuerdo al análisis que efectúa la gerencia de cada sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Saldos al 31 de diciembre de 2017	Tarjeta Naranja S.A.	Tarjetas Cuyanas S.A. (*)	Otros Segmentos	Total
Ingresos netos por servicios	6.216.929	676.251	(67.370)	6.825.810
Ingresos netos por financiación	5.381.215	911.747	1.216	6.294.178
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(1.335.946)	(416.481)	-	(1.752.427)
Resultado neto por inversiones transitorias	234.999	66.089	122.098	423.186
Egresos operativos	(6.589.021)	(881.741)	19.549	(7.451.213)
Resultado de inversiones en asociadas	2.527	17.080	(19.607)	-
Impuesto a las ganancias	(1.443.059)	(142.126)	(33.285)	(1.618.470)
Resultado neto del ejercicio	2.467.644	230.819	22.601	2.721.064
Saldos al 31 de diciembre de 2017				
Efectivo y equivalentes en efectivo	2.146.675	-	518.133	2.664.808
Créditos por servicios prestados	31.952.692	-	24.175	31.976.867
Otros activos	1.257.274	-	45.195	1.302.469
Activos fijos	668.428	-	1.067	669.495
Total	36.025.069	-	588.570	36.613.639
Cuentas por pagar	16.373.115	-	(10.037)	16.363.078
Deudas bancarias y financieras	9.808.320	-	-	9.808.320
Remuneraciones y cargas sociales	563.886	-	27.501	591.387
Otros pasivos	1.428.937	-	6.991	1.435.928
Total	28.174.258	-	24.455	28.198.713

(*) Con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, Tarjeta Naranja S.A. absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial "Nevada". La información presentada en la columna "Tarjetas Cuyanas S.A." representa el resultado de la misma hasta el 30.09.2017.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Tarjeta Naranja S.A.	Ciudad de Córdoba	Centro del País(*)	Norte Argentino	Sur Argentino	GBA	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017							
Ingresos netos por servicios	718.951	958.850	2.137.142	570.326	1.098.662	732.998	6.216.929
Ingresos netos por financiación	583.090	946.995	2.043.170	582.663	823.191	402.106	5.381.215
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(134.532)	(240.919)	(378.146)	(101.739)	(350.200)	(130.410)	(1.335.946)
Resultado neto por inversiones transitorias	25.827	38.008	90.499	25.808	36.462	18.395	234.999
Egresos operativos	(611.712)	(939.128)	(1.897.499)	(506.001)	(1.384.679)	(1.250.002)	(6.589.021)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	2.527	2.527
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(1.443.059)	(1.443.059)
Resultado neto del ejercicio	581.624	763.806	1.995.166	571.057	223.436	(1.667.445)	2.467.644
Saldos al 31 de diciembre de 2017							
Efectivo y equivalentes en efectivo	311.627	376.438	802.747	227.129	288.434	140.300	2.146.675
Créditos por servicios prestados	4.101.341	8.654.486	10.565.009	2.989.256	3.796.109	1.846.491	31.952.692
Otros activos	-	-	-	-	-	1.257.274	1.257.274
Activos fijos	33.436	55.419	58.905	26.144	64.234	430.290	668.428
Total	4.446.404	9.086.343	11.426.661	3.242.529	4.148.777	3.674.355	36.025.069
Cuentas por pagar	2.198.822	4.039.058	5.501.079	1.718.573	1.935.248	980.335	16.373.115
Deudas bancarias y financieras	1.144.895	3.304.596	2.949.236	834.455	1.059.688	515.450	9.808.320
Remuneraciones y cargas sociales	36.823	125.413	115.577	25.993	96.079	164.001	563.886
Otros pasivos	-	-	-	-	-	1.428.937	1.428.937
Total	3.380.540	7.469.067	8.565.892	2.579.021	3.091.015	3.088.723	28.174.258

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

(*) Con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, Tarjeta Naranja S.A. absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial "Nevada". Los impactos en la información por segmentos originados a partir de esta absorción, se exponen dentro de la columna "centro" de Tarjeta Naranja S.A.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Tarjetas Cuyanas S.A. (*)	Mendoza	San Juan	San Luis	Norte Argentino	Sur Argentino	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017							
Ingresos netos por servicios	285.722	69.404	33.547	223.930	63.648	-	676.251
Ingresos netos por financiación	388.836	96.816	49.900	279.336	96.859	-	911.747
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(148.690)	(36.421)	(20.420)	(157.852)	(53.098)	-	(416.481)
Resultado neto por inversiones transitorias	28.069	7.308	3.483	20.448	6.781	-	66.089
Egresos operativos	(472.167)	(52.002)	(30.885)	(218.526)	(62.167)	(45.994)	(881.741)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	17.080	17.080
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(142.126)	(142.126)
Resultado neto del ejercicio	81.770	85.105	35.625	147.336	52.023	(171.040)	230.819
Saldos al 31 de diciembre de 2017							
Efectivo y equivalentes en efectivo	205.411	52.985	25.023	151.241	48.065	-	482.725
Créditos por servicios prestados	2.025.075	522.363	246.699	1.491.050	473.862	-	4.759.049
Otros activos	40.446	3.095	1.462	8.835	2.808	280.703	337.349
Activos fijos	27.350	1.537	603	5.980	1.198	-	36.668
Total	2.298.282	579.980	273.787	1.657.106	525.933	280.703	5.615.791
Cuentas por pagar	766.485	197.713	93.375	564.359	179.355	-	1.801.287
Deudas bancarias y financieras	1.050.493	270.972	127.973	773.471	245.812	-	2.468.721
Remuneraciones y cargas sociales	38.491	4.310	2.006	16.050	4.235	-	65.092
Otros pasivos	33.896	8.743	4.129	24.957	7.932	70.030	149.687

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Total	1.889.365	481.738	227.483	1.378.837	437.334	70.030	4.484.787
--------------	------------------	---------	----------------	------------------	----------------	---------------	------------------

(*) Con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, Tarjeta Naranja S.A. absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., sociedad también administradora de tarjetas de crédito, la cual operaba bajo la única marca comercial "Nevada". Los impactos en la información por segmentos originados a partir de esta absorción, se exponen dentro de la columna "centro" de Tarjeta Naranja S.A. Los efectos expuestos en este cuadro corresponden a los estados financieros de Tarjetas Cuyanas S.A. al 30 de septiembre de 2017.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Saldos al 31 de diciembre de 2016	Tarjeta Naranja S.A.	Tarjetas Cuyanas S.A.	Otros Segmentos	Total
Ingresos netos por servicios	4.302.410	717.052	(25.257)	4.994.205
Ingresos netos por financiación	3.306.535	1.025.369	929	4.332.833
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(752.628)	(577.703)	-	(1.330.331)
Resultado neto por inversiones transitorias	105.568	45.856	105.550	256.974
Egresos operativos	(4.757.753)	(964.575)	(9.922)	(5.732.250)
Resultado de inversiones en asociadas	2.343	14.451	(16.794)	-
Impuesto a las ganancias	(761.389)	(56.980)	(9.360)	(827.729)
Resultado neto del ejercicio	1.445.086	203.470	45.146	1.693.702
Saldos al 31 de diciembre de 2016				
Efectivo y equivalentes en efectivo	1.831.127	362.986	435.706	2.629.819
Créditos por servicios prestados	21.779.044	4.801.607	8.094	26.588.745
Otros activos	821.206	389.508	33.357	1.244.071
Activos fijos	566.500	38.712	797	606.009
Total	24.997.877	5.592.813	477.954	31.068.644
Cuentas por pagar	11.754.729	1.862.505	(3.314)	13.613.920
Deudas bancarias y financieras	7.344.808	2.509.626	-	9.854.434
Remuneraciones y cargas sociales	422.072	58.835	21.826	502.733
Otros pasivos	794.837	210.795	8.915	1.014.547
Total	20.316.446	4.641.761	27.427	24.985.634

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Tarjeta Naranja S.A.	Ciudad de Córdoba	Centro del País	Norte Argentino	Sur Argentino	GBA	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016							
Ingresos netos por servicios	560.430	480.002	1.573.410	439.209	703.757	545.602	4.302.410
Ingresos netos por financiación	407.744	411.516	1.349.252	386.451	541.367	210.205	3.306.535
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(79.551)	(67.936)	(238.173)	(62.959)	(219.943)	(84.066)	(752.628)
Resultado neto por inversiones transitorias	12.697	12.815	42.016	12.034	16.858	9.148	105.568
Egresos operativos	(467.512)	(421.378)	(1.383.863)	(375.594)	(1.129.724)	(979.682)	(4.757.753)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	2.343	2.343
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(761.389)	(761.389)
Resultado neto del ejercicio	433.808	415.019	1.342.642	399.141	(87.685)	(1.057.839)	1.445.086
Saldos al 31 de diciembre de 2016							
Efectivo y equivalentes en efectivo	282.599	236.999	721.070	208.062	247.097	135.300	1.831.127
Créditos por servicios prestados	3.361.179	2.818.813	8.576.268	2.474.645	2.938.913	1.609.226	21.779.044
Otros activos	-	-	-	-	-	821.206	821.206
Activos fijos	31.158	18.917	46.051	8.346	54.066	407.962	566.500
Total	3.674.936	3.074.729	9.343.389	2.691.053	3.240.076	2.973.694	24.997.877
Cuentas por pagar	1.879.323	1.469.507	4.561.821	1.469.598	1.533.037	841.443	11.754.729
Deudas bancarias y financieras	1.133.531	950.622	2.892.277	834.554	991.125	542.699	7.344.808
Remuneraciones y cargas sociales	31.928	28.672	103.295	21.911	91.401	144.865	422.072
Otros pasivos	-	-	-	-	-	794.837	794.837
Total	3.044.782	2.448.801	7.557.393	2.326.063	2.615.563	2.323.844	20.316.446

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Tarjetas Cuyanas S.A.	Mendoza	San Juan	San Luis	Norte Argentino	Sur Argentino	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016							
Ingresos netos por servicios	560.430	480.002	1.573.410	439.209	703.757	545.602	4.302.410
Ingresos netos por financiación	407.744	411.516	1.349.252	386.451	541.367	210.205	3.306.535
Cargos por incobrabilidad netos de recupero	(79.551)	(67.936)	(238.173)	(62.959)	(219.943)	(84.066)	(752.628)
Resultado neto por inversiones transitorias	12.697	12.815	42.016	12.034	16.858	9.148	105.568
Egresos operativos	(467.512)	(421.378)	(1.383.863)	(375.594)	(1.129.724)	(979.682)	(4.757.753)
Resultado de inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	2.343	2.343
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(761.389)	(761.389)
Resultado neto del ejercicio	433.808	415.019	1.342.642	399.141	(87.685)	(1.057.839)	1.445.086
Saldos al 31 de diciembre de 2016							
Efectivo y equivalentes en efectivo	154.199	40.329	19.437	109.491	39.530	-	362.986
Créditos por servicios prestados	2.039.782	533.471	257.108	1.448.347	522.899	-	4.801.607
Otros activos	56.356	3.982	1.919	10.812	3.903	312.536	389.508
Activos fijos	28.463	1.912	319	6.505	1.513	-	38.712
Total	2.278.800	579.694	278.783	1.575.155	567.845	312.536	5.592.813
Cuentas por pagar	791.216	206.929	99.730	561.802	202.828	-	1.862.505
Deudas bancarias y financieras	1.066.121	278.826	134.381	756.998	273.300	-	2.509.626
Remuneraciones y cargas sociales	33.897	3.813	1.937	15.435	3.753	-	58.835
Otros pasivos	37.235	9.738	4.693	26.438	9.545	123.146	210.795
Total	1.928.469	499.306	240.741	1.360.673	489.426	123.146	4.641.761

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Comisión por mantenimiento de cuenta	3.382.033	2.110.628
Aranceles	2.088.016	1.956.518
Ingresos cartera de terceros administrada	428.410	330.645
Comisión por renovación	522.921	324.877
Otros ingresos por servicios	1.840.328	1.496.089
	8.261.708	6.218.757

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 7 – EGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos		
Impresión y distribución	347.629	349.113
Aperturas de cuentas	48.316	33.444
Otros egresos por servicios	342.247	302.692
Gastos por servicios de cobranzas	314.536	214.726
Promociones especiales	84.498	48.216
Costo emisión de plásticos	-	1.934
Descuentos y promociones otorgados a titulares	41.134	40.614
Transporte de caudales	45.029	36.465
Gastos por canal de venta telefónica	212.509	197.348
	1.435.898	1.224.552

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos		
Intereses comercios amigos y tarjetas de crédito	6.679.622	5.301.085
Intereses préstamos personales	1.616.568	955.130
Intereses por mora y punitivos	473.764	429.019
Resultados generados por operaciones con derivados (Nota 41)	-	27.179
Diferencia de cambio	4.332	161
Otros	29.092	28.404
	8.803.378	6.740.978

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos		
Intereses por obligaciones negociables y préstamos bancarios	2.452.913	2.126.960
Diferencia de cambio	189	210.460
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 41)	11.635	-
Impuesto a los débitos y créditos	33.875	41.302
Otros egresos por financiación	10.588	29.423
	2.509.200	2.408.145

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Intereses plazos fijos	13.654	2.189
Intereses títulos públicos	15.639	20.099
Resultado fondos comunes de inversión	386.081	221.452
Diferencia de cambio	5.096	10.464
Resultado obligaciones negociables	2.312	2.770
Otros resultados	404	-
	423.186	256.974

NOTA 11 – CARGO POR INCOBRABILIDAD NETO DE RECUPERO

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Cargo por incobrabilidad	2.017.659	1.545.644
Recupero de deudores incobrables	(265.232)	(215.313)
	1.752.427	1.330.331

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Sueldos y cargas sociales	2.631.581	2.195.301
Gratificaciones al personal	327.735	298.170
Movilidad, gastos de representación y viajes	71.870	76.341
Otros gastos de personal	161.104	117.023
	3.192.290	2.686.835

NOTA 13 – IMPUESTOS Y TASAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.049.712	811.927
Impuestos sobre débitos y créditos	454.017	324.841

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tasa comercio e industria	317.201	219.910
Otros impuestos, tasas y contribuciones	59.598	62.597
	<hr/>	<hr/>
	1.880.529	1.419.275

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Publicidad nacional	244.256	167.214
Promociones en comercios	33.977	56.647
Publicidad regional	47.584	48.594
Otros	11	-
	325.828	272.455

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Depreciación de activos fijos	101.595	79.909
Amortización de activos intangibles	101.659	74.371
	203.254	154.280

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS NETOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Alquileres	180.029	141.560
Correo	42.682	31.157
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	97.099	72.611
Gastos bancarios y financieros	64.689	62.393
Gastos de recaudación y cobranzas	454.164	253.687
Gastos de informes comerciales y gestión de mora	22.193	-
Limpieza	49.304	36.544
Honorarios de directores y síndicos	24.857	29.946
Honorarios de terceros	318.301	196.089
Seguros y seguridad	239.416	163.025
Útiles y papelería	39.502	47.413
Mantenimiento de equipos e inmuebles	80.905	52.028

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Otros egresos	236.171	112.952
	1.849.312	1.199.405

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	Estado Consolidado de Situación Financiera			Estado Consolidado de Resultado Integral
	Activos impositivos diferidos	Pasivos impositivos diferidos	Provisión de impuesto a las ganancias	Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio / ejercicio
	En miles de pesos			
Saldo al inicio del ejercicio 2016	316.109	(815)	(835.928)	(810.069)
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2015	1.653	221	(1) 6.862	(38)
Pago de impuesto a las ganancias 2015	-	-	829.066	829.066
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	265.414	(499)	(1.092.606)	(827.691)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	583.176	(1.093)	(1.092.606)	(827.729)
Aumento de la ganancia gravada ejercicio 2016	-	-	4.311	(3.456)
Desafectación de activos diferidos (3)	(42.976)	-	-	(42.976)
Desafectación Ley 27.430 (2)	(95.962)	(2.378)	-	(98.340)
Pago de impuesto a las ganancias 2016	-	-	1.088.295	-
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	131.588	(14.449)	(1.590.837)	(1.473.698)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	575.826	(17.920)	(1.590.837)	(1.618.470)

- (1) Este monto incluye \$ 8.775 correspondiente a Tarjetas Cuyanas S.A. que se encuentran expuesto en la Nota 17 Otros egresos operativos netos dentro de la línea "otros egresos".
- (2) Corresponde a una disminución de activo por impuesto diferido por un cambio en la valuación del mismo, debido a la modificación de la alícuota del Impuesto a las ganancias, de acuerdo a la Ley 27.430, para los ejercicios donde se espera se revertan las diferencias transitorias.
- (3) El concepto mencionado corresponde a Tarjetas Cuyanas S.A. y se encuentra expuesto como otros egresos operativos netos en la línea "otros egresos e (ingresos) diversos".

El activo diferido neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 557.905 y \$ 582.083, respectivamente. La composición de los activos y pasivos diferidos a dichas fechas se detalla a continuación:

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Continuación)

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Activo impositivo generado en el ejercicio	Otros Conceptos (1)	Ajuste Ley 27.430	Saldos al 31 de diciembre de 2017
En miles de pesos					
Créditos por servicios prestados	553.695	136.400	(42.976)	(92.415)	554.704
Activos fijos	(6.711)	(6.007)	-	1.817	(10.901)
Cuentas por pagar	42	-	-	(6)	36
Remuneraciones y cargas sociales	2.675	704	-	(486)	2.893
Diferencia de cotización	5.130	(4.906)	-	(32)	192
Previsión para contingencias	13.558	(1.761)	-	(1.685)	10.112
Otras operaciones financieras	(56)	5.957	-	(3.178)	2.723
Otros conceptos	14.843	1.201	-	23	16.077
Activo diferido total	583.176	131.588	(42.976)	(95.962)	575.826

(1) Corresponden a Tarjetas Cuyanas S.A.

	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Pasivo impositivo generado en el ejercicio	Ajuste Ley 27.430	Saldos al 31 de diciembre de 2017
En miles de pesos				
Inversiones	(1.124)	(13.165)	(2.194)	(16.483)
Activos fijos	(50)	2	1	(47)
Otros pasivos	(834)	228	67	(539)
Quebrantos Acumulados	915	(650)	(108)	157
Gratificaciones	-	(458)	(76)	(534)
Plus vacacional	-	(327)	(55)	(382)
Ingresos brutos	-	(79)	(13)	(92)
Pasivo diferido total	(1.093)	(14.449)	(2.378)	(17.920)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Continuación)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Continuación)

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	4.339.534	2.521.431
Alícuota vigente del impuesto a las ganancias	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(1.518.837)	(882.500)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Resultados no gravados	18.524	12.356
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(646)	(471)
- Otros	(23.379)	42.924
- Multas	(43)	-
- Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2016 / 2015	4.251	(38)
- Ajuste Ley 27.430	(98.340)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	(1.618.470)	(827.729)

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

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Total cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias contabilizado	(1.618.470)	(827.729)
- Diferencias temporarias a la tasa del impuesto		
- Altas / (Bajas):		
Previsión para deudores incobrables	(136.400)	(280.332)
Constitución / Recupero de provisión para contingencias	1.761	(8.504)
Provisión gratificaciones a pagar	81	(2.547)
Depreciaciones de activos fijos	(1.625)	(1.379)
Canon leasing	7.632	7.632
Otros conceptos	(700)	87

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Otras operaciones financieras	7.208	11.021
Diferencia de cotización	4.906	7.565
Desafectación Ley 27.430	98.340	-
Otros cargos	42.976	-
Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias - ejercicios 2016 / 2015	3.456	1.580
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(1.590.837)	(1.092.606)

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Continuación)

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Provisión impuesto a las ganancias 2017	(1.590.837)	(1.092.606)
Pago a cuenta	891.274	685.059
Saldo impuesto a las ganancias a pagar	(699.563)	(407.547)

NOTA 18 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Banco cuenta corriente	171.398	180.184
Caja y fondo fijo	235.896	185.166
Plazos fijos	-	121.302
Fondos comunes de inversión	2.122.109	2.044.176
Depósitos en el exterior	274	6.420
Recaudaciones a depositar	135.131	92.571
	2.664.808	2.629.819

NOTA 19 – INVERSIONES

	31.12.2017	31.12.2016
Corrientes	En miles de pesos	
Inversión en títulos públicos	250.631	-
Obligaciones negociables	-	74.529
	250.631	74.529

NOTA 20 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2017	31.12.2016
Corrientes	En miles de pesos	
Deudores tarjetas de crédito	30.744.375	25.766.677
Previsión para deudores incobrables tarjetas de crédito	(2.312.581)	(1.955.810)
Deudores préstamos personales	2.573.828	2.248.260
Previsión para deudores incobrables préstamos personales	(67.572)	(37.617)

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Prestamos documentados	18.525	-
	30.956.575	26.021.510
No corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	475.189	357.169
Deudores préstamos personales	545.103	210.066
	1.020.292	567.235

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 20 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS (Continuación)

A continuación se detalla la evolución de la previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Saldos al inicio del ejercicio	1.993.427	1.190.615
Aumentos del ejercicio	1.417.583	1.500.873
Cesión de cartera	(767.078)	(195.138)
Utilizaciones del ejercicio	(263.779)	(502.923)
Previsión para deudores incobrables al cierre del ejercicio	2.380.153	1.993.427

NOTA 21 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corriente		
Créditos varios	83.250	82.709
Depósitos por embargos en cuenta corriente (Nota 38)	1.143	283
Gastos pagados por adelantado	39.518	32.928
Seguro de vida a cobrar	288	4.708
Comisiones a cobrar	97.580	112.104
Anticipos al personal	-	2.243
Anticipos a proveedores	8.502	18.262
Impuestos anticipados	4.424	5.696
Depósitos en garantía por operaciones con derivados (Nota 38)	-	117.542
	234.705	376.475
No corriente		
Créditos varios	159	62
Impuestos anticipados	2.840	-
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	9.424
Depósitos en garantía (Nota 38)	4.653	4.121
Gastos pagados por adelantado y otros conceptos	1.680	2.030

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

9.332**15.637**

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 22 – ACTIVOS FIJOS

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE AL		
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Transferencias	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos												
Inmuebles	291.243	-	8.206	-	299.449	14.122	-	5.811	-	19.933	279.516	277.121
Terrenos	25.422	(29)	-	-	25.393	-	-	-	-	-	25.393	25.422
Costo adaptación de locales	210.799	(49.139)	74.417	(31.881)	204.196.	107.213	(48.676)	27.570	17.801	103.908	100.288	103.586
Mejoras sobre inmuebles de terceros	23.395	(738)	2.390	(24.887)	160	15.566	(738)	3.133	(17.801)	160	-	7.829
Instalaciones	110.754	(11.295)	31.219	2.719	133.397	47.956	(11.097)	11.899	-	48.758	84.639	62.798
Maquinarias y equipos	220.886	(33.877)	36.431	50.802	274.242	141.195	(30.051)	44.326	-	155.470	118.772	79.691
Muebles y útiles	84.823	(8.219)	16.344	3.247	96.195	35.279	(8.209)	8.718	-	35.788	60.407	49.544
Rodados	226	(226)	599	-	599	208	(227)	138	-	119	480	18
Totales al 31.12.2017	967.548	(103.523)	169.606	-	1.033.631	361.539	(98.998)	101.595	-	364.136	669.495	
Totales al 31.12.2016	785.350	(8.121)	190.319	-	967.548	288.762	(7.132)	79.909	-	361.539		606.009

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 23 – ACTIVOS INTANGIBLES

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE AL	
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos									
Patentes y software	457.366	157.301	(928)	613.740	268.139	(928)	101.659	368.871	244.869	189.227
Otros intangibles	5.309	-	-	5.309	282	-		282	5.027	5.027
Totales al 31.12.2017	462.675	157.301	(928)	619.049	268.421	(928)	101.659	369.153	249.896	
Totales al 31.12.2016	330.628	134.701	(2.654)	462.675	195.293	(1.243)	74.371	268.421		194.254

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Comercios amigos	15.545.412	13.263.948
Proveedores	551.194	134.467
Seguro de vida a pagar	335	23.607
Recaudaciones por cuenta de terceros	265.474	162.057
Provisiones varias	663	29.841
	16.363.078	13.613.920

NOTA 25 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Obligaciones negociables (Nota 35)	919.916	3.536.415
Préstamos bancarios y financieros	137.474	1.468.527
Arrendamientos financieros (Nota 36)	26.661	26.912
Saldo de operaciones con derivados (Nota 41)	-	118.223
Acuerdos en cuenta corriente	-	697.778
Otros	-	5.247
	1.084.051	5.853.102
No corrientes		
Obligaciones negociables (Nota 35)	8.556.415	3.810.183
Arrendamientos financieros (Nota 36)	167.854	191.149
	8.724.269	4.001.332

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Continuación)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Continuación)

NOTA 26 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Sueldos a pagar	107.270	78.675
Cargas sociales	140.886	122.023
Provisiones	193.465	130.878
Gratificaciones y bonificaciones al personal	149.766	171.138
Otros conceptos	-	19
	591.387	502.733

NOTA 27 – CARGAS FISCALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Tasa de comercio a pagar	33.714	23.617
Retenciones y percepciones efectuadas a terceros	205.803	169.807
Impuesto al valor agregado	335.493	248.803
Ingresos brutos a pagar	83.044	69.059
Sellados a pagar	-	9.460
Diversos	-	3.771
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	-	216
	658.039	524.733

NOTA 28 – OTROS PASIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	22.756	29.879
Depósito aval Directores	-	5
Anticipo a Directores	(8.005)	(8.333)
Otros pasivos	15.055	11.051
	29.806	32.602

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Continuación)

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 29 – PROVISION IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	31.12.2017	31.12.2016
Corrientes	En miles de pesos	
Provisión impuesto a las ganancias 2017	1.590.837	968.605
Pago a cuenta	(891.274)	(561.058)
	699.563	407.547

NOTA 30 – 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.

Reclamos legales:

Las sociedades Tarjeta Naranja S.A. y Tarjetas Cuyanas S.A. están sujetas 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 las sociedades con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. Las gerencias revisan periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calculan 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 las gerencias a la fecha de la preparación de los estados financieros consolidados, y considerando los litigios de las subsidiarias. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales.

Reclamos fiscales:

Tarjeta Naranja S.A.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados Tarjeta Naranja S.A. presenta las siguientes situaciones con ciertas Administraciones Provinciales:

Tarjeta Naranja S.A. se encuentra en discusión con la Agencia Tributaria de la Provincia de Río Negro. Oportunamente el organismo practicó a la sociedad un ajuste de \$ 895 en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos correspondiente a los períodos fiscales enero 2010 a junio 2012. Tarjeta Naranja S.A. impugnó en tiempo y forma el ajuste realizado. El importe total reclamado actualizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$ 2.315 y \$ 1.991, respectivamente.

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 30 – PREVISIONES (Continuación)

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

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

Tarjeta Naranja S.A. presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales distribuidos a lo largo del país, siendo la mayoría en concepto de Publicidad y Propaganda y respecto de los cuales se han presentado los descargos correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Compañía posee al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 21.511, importe que comprende también los casos de Tarjetas Cuyanas S.A. absorbida por fusión tal como se detalla en Nota 27 de los estados financieros separados.

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.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Saldo	Altas	Pagos	Bajas	Saldo
	31.12.2016				31.12.2017
Cuestiones tributarias	4.126	11.268	(563)	(2.820)	12.011
Reclamos municipales	4.858	119	(23)	(4.954)	-
Cuestiones laborales	18.499	36.549	(9.950)	(17.197)	27.901
Otras	21.089	3.745	(15.372)	(854)	8.608
Total	48.572	51.681	(25.908)	(25.825)	48.520

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 30 – PREVISIONES (Continuación)

	Saldo	Altas	Pagos	Bajas	Saldo
	31.12.2015				31.12.2016
Cuestiones tributarias	5.092	5.150	(4.333)	(1.783)	4.126
Reclamos municipales	9.116	500	-	(4.758)	4.858
Cuestiones laborales	7.191	18.478	(3.580)	(3.590)	18.499
Otras	5.526	18.837	(2.746)	(528)	21.089
Total	26.925	42.965	(10.659)	(10.659)	48.572

NOTA 31 - AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Constitución de provisión para deudores incobrables	1.851.157	1.523.573
Constitución de provisión para contingencias neta de recuperos	25.833	10.681
Provisión para remuneraciones y cargas sociales	310.120	-
Provisión para cargas sociales y subsidio vacacional	40.740	373.118
Provisión para gratificaciones a pagar	32.510	12.434
Provisión para honorarios a Directores y Comisión Fiscalizadora	24.771	29.946
Resultados generados por operaciones con derivados no liquidados	-	135.101
Diferencia de cambio	(1.269)	199.835
Resultado de inversiones en asociadas y otras sociedades	530	-
Baja de activos fijos	4.526	989
Baja de activos intangibles	-	1.411
Depreciación de activos fijos	101.594	79.909
Amortización de activos intangibles	101.659	74.371
	2.492.171	2.441.368

NOTA 32 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

31.12.2017	31.12.2016
En miles de pesos	

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Aumento de créditos por servicios prestados	(7.246.934)	(8.649.818)
Disminución / (aumento) de otros créditos	158.839	(21.771)
	(7.088.095)	(8.671.589)

NOTA 33 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(294.716)	(231.443)
Aumento de cargas fiscales y provisión impuesto a las ganancias	15.981	42.335
Pago de Impuesto a las ganancias	(1.218.599)	(720.593)
Disminución de contingencias	440.114	10.966
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	(51.914)	12.962
	(1.109.134)	(885.773)

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 34 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	Al inicio del ejercicio	Deuda obtenida	Pagos de capital e intereses	Diferencia de cotización	Intereses y gastos a pagar	Emisión de obligaciones negociables	Al cierre del período
Obligaciones negociables	7.346.598	6.549.033	(5.016.524)	(10.740)	2.103.196	766.807	11.738.370
Préstamos bancarios y financieros	1.468.527	230.000	(1.585.181)	-	225.549	-	338.895
Arrendamientos financieros	218.061	-	(80.917)	-	57.398	-	194.542
Saldos por operaciones con derivados	118.223	-	(129.857)	-	11.634	-	-
Acuerdos en cuenta corriente	697.778	691.000	(1.495.376)	-	106.598	-	-
Otros	5.247	1.017	(1.030)	-	-	-	5.234
Total	9.854.434	7.471.050	(8.308.885)	(10.740)	2.504.375	766.807	12.277.041

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados las Sociedades emitieron las siguientes obligaciones negociables con el fin de financiar el flujo de sus operaciones:

Tarjeta Naranja S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Tarjeta Naranja S.A. mantenía vigente el siguiente Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables.

MONTO AUTORIZADO	TIPO DE OBLIGACIÓN NEGOCIABLE	PLAZO DEL PROGRAMA	FECHA DE APROBACIÓN ASAMBLEA	APROBACIÓN C.N.V.
U\$S 650.000	Simples, no convertibles en acciones	5 Años	08.03.2012	Resolución N° 16.822 de fecha 23.05.2012

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.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Continuación)

En el marco del mencionado programa global y a los efectos de financiar sus operaciones comerciales Tarjeta Naranja S.A. mantiene vigentes las siguientes clases de obligaciones negociables cuyas principales características se resumen a continuación:

Fecha de colocación	Moneda	Nro. de clase	Monto en miles	Tipo	Plazo	Fecha de vencimiento	Tasa / Precio	Autorizada por C.N.V. en fecha	Valor Libro (*)	
									31.12.17	31.12.16
28/01/2011	US\$ (1)	XIII	200.000	Simple, no convertible en acciones	2.192 días	28/01/2017	9% TNA	14/01/2011	-	1.073.548
26/02/2014	\$ (2)	XXIV Serie II	33.500	Simple, no convertible en acciones	1.096 días	26/02/2017	BADLAR + 5%	14/02/2014	-	33.500
22/01/2015	\$ (3)	XXVIII Serie II	129.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	22/01/2017	BADLAR + 4,50%	09/01/2015	-	36.644
20/02/2015	\$ (4)	XIX Serie II TC	75.555	Simple, no convertible en acciones	731 días	20/02/2017	BADLAR + 4,95%	06/02/2015	-	75.555
27/04/2015	\$ (5)	XXIX	334.030	Simple, no convertible en acciones	731 días	27/04/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	16/04/2015	-	169.530
29/06/2015	\$ (6)	XXX	400.000	Simple, no convertible en acciones	731 días	29/06/2017	27,75% / BADLAR + 4,50%	18/06/2015	-	400.000
12/08/2015	\$ (7)	XXI TC	232.000	Simple, no convertible en acciones	550 días	12/02/2017	BADLAR + 4,50%	29/07/2015	-	232.000
19/10/2015	\$ (8)	XXXI	370.851	Simple, no convertible en acciones	548 días	19/04/2017	27% / BADLAR + 4,50%	07/10/2015	-	201.168
13/11/2015	\$ (9)	XXII TC	300.000	Simple, no convertible en acciones	547 días	13/05/2017	BADLAR + 4,25%	03/11/2015	-	300.000
20/01/2016	\$ (10)	XXXII	260.811	Simple, no convertible en acciones	639 días	20/10/2017	BADLAR + 4,50%	15/12/2015	-	260.811
16/03/2016	\$ (11)	XXIII TC	242.000	Simple, no convertible en acciones	549 días	16/09/2017	Tasa Min. 35,5% / BADLAR + 4,99%	07/03/2016	-	242.000
13/04/2016	\$ (12)	XXXIII Serie I	133.092	Simple, no convertible en acciones	548 días	13/10/2017	Tasa Min. 37% / BADLAR + 4,50%	28/03/2016	-	133.092
13/04/2016	\$ (12)	XXXIII Serie II	366.908	Simple, no convertible en acciones	1095 días	13/04/2019	Tasa Min. 37% / BADLAR + 5,40%	28/03/2016	366.908	366.908
05/05/2016	\$ (13)	XXIV Serie I TC	65.691	Simple, no convertible en acciones	549 días	05/11/2017	Tasa Min. 37% / BADLAR + 4,08%	22/04/2016	-	65.691

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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 (*)	
05/05/2016	\$ (13)	XXIV Serie II TC	234.309	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	05/05/2019	Tasa Min. 37 % BADLAR + 4,98%	22/04/2016	234.309	234.309

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Continuación)

29/06/2016	\$ (14)	XXXIV Serie I	124.603	Simple, no convertible en acciones	548 días	29/12/2017	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 3,38 %	21/06/2016	-	124.603
29/06/2016	\$ (14)	XXXIV Serie II	475.397	Simple, no convertible en acciones	1461 días	29/06/2020	Tasa Min. 32 % / BADLAR + 4,67 %	21/06/2016	475.397	475.397
26/07/2016	\$ (15)	XXV TC	400.000	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	26/07/2020	Tasa Min. 30 % / BADLAR + 3,94%	13/07/2016	400.000	400.000
27/09/2016	\$ (16)	XXXV Serie I	225.611	Simple, no convertible en acciones	546 días	27/03/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,99 %	15/09/2016	225.611	225.611
27/09/2016	\$ (16)	XXXV Serie II	774.389	Simple, no convertible en acciones	1461 días	27/09/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 3,99 %	15/09/2016	774.389	774.389
24/10/16	\$ (17)	XXVI Serie I TC	149.763	Simple, no convertible en acciones	547 días	24/04/2018	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 2,75%	14/10/16	149.763	149.763
24/10/16	\$ (17)	XXVI Serie II TC	350.237	Simple, no convertible en acciones	1.461 días	24/10/2020	Tasa Min. 26 % / BADLAR + 4%	14/10/16	350.237	350.237
07/12/2016	\$ (18)	XXXVI Serie I	210.571	Simple, no convertible en acciones	547 días	07/06/2018	Tasa Min. 25,25 % / BADLAR + 3,25 %	23/11/2016	210.571	210.571
07/12/2016	\$ (18)	XXXVI Serie II	636.409	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	07/12/2019	Tasa Min. 25,25% BADLAR + 4,00 %	23/11/2016	636.409	636.409
10/02/2017	\$ (19)	XXVII Serie II TC	500.000	Simple, no convertible en acciones	1.095 días	10/02/2020	Tasa Min. 23,50% BADLAR + 3,50%	02/02/17	500.000	-
11/04/2017	\$ (20)	XXXVII	3.845.700	Simple, no convertible en acciones	1.826 días	11/04/2022	Tasa Min. 15,00 % BADLAR + 3,50 %	30/03/2017	3.845.700	-
09/06/2017	\$ (21)	XXVIII Serie I TC	128.175	Simple, no convertible en acciones	730 días	09/06/2019	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3,05%	29/05/17	128.175	-
09/06/2017	\$ (21)	XXVIII Serie II TC	371.825	Simple, no convertibles en acciones	1.461 días	09/06/2021	Tasa Min. 25% / BADLAR + 3,7%	29/05/17	371.825	-
13/11/2017	\$ (22)	XXXVII I	503.333	Simple, no convertible en acciones	546 días	13/05/1019	Tasa Min. 29,50% / TM20 + 4%	7/11/2017	503.333	-

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Continuación)

- (3) La Sociedad emitió y colocó el 22 de enero de 2015 la Clase XXVIII de O.N. por un total de \$315.500. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$186.500 y Serie II por \$129.000. El capital de la Serie I fue cancelado al vencimiento. El capital residual de la Serie II a la fecha de vencimiento era de \$36.644, ya que la misma integró en especie la emisión de la ON Clase XXXVI. El capital de la Serie II fue cancelado en 3 cuotas trimestrales, con vencimientos el 22/07/2016, el 22/10/2016 y el 22/01/2017. A la fecha del presente, la Serie II se encuentra cancelada.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 20 de febrero de 2015 la Clase XIX de ON. TC. por un total de \$296.955. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$221.400 y Serie II por \$75.555. El capital de la Serie I y de la Serie II fueron canceladas al vencimiento.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 27 de abril de 2015 la Clase XXIX de O.N. por un total de \$334.030. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2015 la Clase XXX de O.N. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (7) La Sociedad emitió y colocó el 12 de agosto de 2015 la Clase XXI de ON. TC. por un total de \$232.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (8) La Sociedad emitió y colocó el 19 de octubre de 2015 la Clase XXXI de O.N. por un total de \$370.851. Esta emisión fue realizada en una única Serie. . A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (9) La Sociedad emitió y colocó el 13 de noviembre de 2015 la Clase XXII de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada
- (10) La Sociedad emitió y colocó el 20 de enero de 2016 la Clase XXXII de O.N. por un total de \$260.811. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (11) La Sociedad emitió y colocó el 16 de marzo de 2016 la Clase XXIII de ON. TC. por un total de \$242.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. A la fecha del presente, se encuentra cancelada.
- (12) La Sociedad emitió y colocó el 13 de abril de 2016 la Clase XXXIII de O.N. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$133.092 y Serie II por \$366.908. El capital de la Serie I ya fue cancelada y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (13) La Sociedad emitió y colocó el 05 de mayo de 2016 la Clase XXIV de ON. TC. por un total de \$300.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$65.691 y Serie II por \$234.309. El capital de la Serie I fue cancelada y el capital de la Serie II será cancelado al vencimiento.
- (14) La Sociedad emitió y colocó el 29 de junio de 2016 la Clase XXXIV de O.N. por un total de \$600.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$124.603 y Serie II por \$475.397. El capital de la Serie I ya fue cancelada y el capital de la serie II será cancelada al vencimiento.
- (15) La Sociedad emitió y colocó el 26 de Julio de 2016 la Clase XXV de ON. TC. por un total de \$400.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (16) La Sociedad emitió y colocó el 27 de Septiembre de 2016 la Clase XXXV de O.N. por un total de \$1.000.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$225.611 y Serie II por \$774.389. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (17) La Sociedad emitió y colocó el 24 de octubre de 2016 la Clase XXVI de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$149.763 y Serie II por \$350.237. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (18) La Sociedad emitió y colocó el 7 de Diciembre de 2016 la Clase XXXVI de O.N. por un total de \$846.980. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$210.571 y Serie II por \$636.409. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (19) La Sociedad emitió y colocó el 10 de febrero de 2017 la Clase XXVII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.
- (20) La Sociedad emitió y colocó el 11 de Abril de 2017 la Clase XXXVII de O.N. por un total de U\$S250.000 Peso Linked convertidos a un Tipo de Cambio Inicial, equivalentes a \$ 3.845.700. El capital se amortizará en 3 cuotas anuales con vencimiento el 11/04/2020, el 11/04/2021 y el 11/04/2022.
- (21) La Sociedad emitió y colocó el 09 de junio de 2017 la Clase XXVIII de ON. TC. por un total de \$500.000. Esta emisión fue realizada en dos Series: Serie I por un monto de \$128.175 y Serie II por \$371.825. El capital de ambas Series será cancelado al vencimiento.
- (22) La Sociedad emitió y colocó el 13 de Noviembre de 2017 la Clase XXXVIII de ON. por un total de \$503.333. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital será cancelado al vencimiento.

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 35 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (Continuación)

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

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

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

NOTA 36 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Tarjeta Naranja S.A.

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

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 36 – ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (Continuación)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

NOTA 37 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjetas Regionales S.A. es una sociedad controlada por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., que posee domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Banco Galicia es a su vez una compañía controlada por Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – 25° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los estados financieros consolidados incluyen los siguientes saldos correspondientes a operaciones realizadas con las sociedades controlantes y con las sociedades vinculadas.

Las operaciones realizadas por Tarjetas Regionales S.A. de manera consolidada con Sociedades y otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas				
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Total
En miles de pesos				
ACTIVO				
Efectivo y equivalente de efectivo	64.271	-	-	64.271
Inversiones	-	-	-	572
Créditos por servicios prestados	572	-	-	572
Otros créditos	53.885	-	-	53.885
Total Activo al 31.12.2017	118.728	-	-	118.728

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas				
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Personal Clave	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos				
PASIVO				
Cuentas por pagar	269.097	-	7.634	276.731
Deudas bancarias y financieras	194.553	-	-	194.553
Otros pasivos	124	16.121	-	16.245
Total Pasivo al 31.12.2017	463.774	16.121	7.634	487.529

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 37 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas					
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
	En miles de pesos				
INGRESOS					
Ingresos por servicios	400.832	7.472	272.673	2.257	683.234
Intereses devengados	-	-	-	1.180	1.180
Intereses ON GALI 2018	412	-	-	-	412
Total Ingresos al 31.12.2017	401.244	7.472	272.673	3.437	684.826

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas					
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Colores S.A.	Golden S.A.	Personal Clave	Total
	En miles de pesos				
EGRESOS					
Alquileres	2.550	864	2.918	-	6.332
Intereses bancarios por préstamos	67.552	-	-	-	67.552
Gastos bancarios	31.538	-	-	-	31.538
Sueldos y honorarios de directores y síndicos	3.807	-	-	49.177	52.984
Total Egresos al 31.12.2017	105.447	864	2.918	49.177	158.406

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 37 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Los saldos que Tarjetas Regionales S.A. presenta al 31 de diciembre de 2016 con Sociedades y otras partes relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas				
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Total
En miles de pesos				
ACTIVO				
Efectivo y equivalente de efectivo	149.787	-	-	149.787
Inversiones	35.522	-	-	35.522
Créditos por servicios prestados	1.236	2.748	-	3.984
Otros créditos	41.686	-	17.813	59.499
Total Activo al 31.12.2016	228.231	2.748	17.813	248.792

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas				
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Personal Clave	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos				
PASIVO				
Cuentas por pagar	178.632	-	6.522	185.154
Deudas bancarias y financieras	374.688	-	-	374.688
Otros pasivos	124	8.297	-	8.421
Total Pasivo al 31.12.2016	553.444	8.297	6.522	568.263

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 37 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas					
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Compañía Financiera Argentina S.A.	Galicia Seguros S.A.	Parque Azul S.R.L.	Total
En miles de pesos					
INGRESOS					
Ingresos por servicios	333.248	18.008	388.077	2.000	741.333
Intereses devengados	-	-	-	1.123	1123
Otros ingresos operativos	659	-	-	-	659
Intereses ON GALI 2018	2.865	-	-	-	2.865
Total Ingresos al 31.12.2016	336.772	18.008	388.077	3.123	745.980

Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras Partes Relacionadas					
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Colores S.A.	Golden S.A.	Personal Clave	Total
En miles de pesos					
EGRESOS					
Alquileres	2.928	636	2.128	-	5.692
Intereses bancarios por préstamos	157.774	-	-	-	157.774
Gastos bancarios	40.816	-	-	-	40.816
Sueldos y honorarios de directores y síndicos	308	-	-	34.164	34.472
Total Egresos al 31.12.2016	201.826	636	2.128	34.164	238.754

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 38 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Tarjeta Naranja S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha sufrido embargos por un total de \$1.143 y \$283, respectivamente, sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras. Dado que procesalmente en dichas causas se ejercieron las defensas del caso en resguardo de los intereses de la Sociedad, los fondos embargados se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase XXXII, XXXIII, XXXIV, XXXV, XXXVI, XXXVII y XXXVIII emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 35.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha abonado \$4.653 y \$4.121, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro Otros créditos.

Garantías otorgadas por operaciones con derivados

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

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

NOTA 39 – RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, el Estatuto Social y la normativa de la Comisión Nacional de Valores, las sociedades deben transferir a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio más (menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 39 – RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Continuación)

Tarjeta Naranja S.A.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Tarjeta Naranja S.A. celebrada el 16 de marzo de 2006 resolvió fijar como límite máximo para la distribución de dividendos el 25% de las ganancias realizadas y líquidas de cada ejercicio. Dicha restricción se mantendrá vigente mientras el patrimonio de Tarjeta Naranja S.A. sea inferior a \$ 300.000.

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

NOTA 40 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase de la moneda extranjera	Monto en moneda argentina al 31.12.2017	Monto en moneda argentina al 31.12.2016
En miles de pesos			
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Depósitos en el país	U\$S	2.435	14.052
Depósitos en el exterior	U\$S	274	6.420
Inversiones			
Inversión en obligaciones negociables	U\$S	-	51.370
Inversión en títulos públicos	U\$S	-	-
Total del Activo Corriente		2.709	71.842
ACTIVO NO CORRIENTE			
Depósitos en garantía	U\$S	460	393
Total del Activo No Corriente		460	393
Total del Activo		3.169	72.235

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 40 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Comercios amigos	U\$S	-	1.109
Recaudación por cuenta de terceros	U\$S	27.143	13.732
Deudas bancarias y financieras		-	-
Obligaciones negociables	U\$S	-	1.114.611
Total del Pasivo Corriente		27.143	1.129.452
Total del Pasivo		27.143	1.129.452

U\$S: dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha concertado 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.

NOTA 41 – OPERACIONES CON DERIVADOS

La Sociedad y sus sociedades controladas, a la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no posee operaciones con derivados por haber cancelado la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase XIII.

Al 31 de diciembre de 2016, el monto total de las operaciones concertadas vigentes es el siguiente:

Empresa	31.12.2016			
	Operaciones de compra		Operaciones de venta	
	Monto en miles de dólares	Monto en miles de pesos	Monto en miles de dólares	Monto en miles de pesos
Tarjeta Naranja S.A.	67.000	1.087.812	-	-
Totales	67.000	1.087.812	-	-

Producto de las mencionadas operaciones de compraventa de moneda extranjera a término, al 31 de diciembre de 2017, las sociedades han registrado en resultados, dentro del rubro egresos por financiación, la suma de \$ 11.635, para reflejar los cambios en la medición contable devengados a la fecha.

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 42 – 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 modificaciones), se informa que las Sociedades han encomendado el depósito a terceros de cierta información con cierta antigüedad a los siguientes proveedores:

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

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

NOTA 43 – CESIÓN DE CARTERA

Tarjeta Naranja S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, Tarjeta Naranja S.A. ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 44 – HECHOS POSTERIORES

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

NOTA 45 – CAMBIO DE DOMICILIO

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
TARJETAS REGIONALES S.A.
Domicilio legal: Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Piso 19
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 33-69379172-9

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tarjetas Regionales S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros separados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros separados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Tarjetas Regionales S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral consolidado

y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Tarjetas Regionales S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados de Tarjetas Regionales 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 General de Sociedades;
- b) los estados financieros consolidados de Tarjetas Regionales S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) al 31 de diciembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjetas Regionales S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$464.097,30, no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjetas Regionales S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53

Tarjetas Regionales S.A.

Estados Financieros Separados

Correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017, 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 Separados
Reseña Informativa
Informe de los Auditores Independientes
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Tarjetas Regionales S.A.

Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	Ejercicio económico finalizado el	
		31.12.2017	31.12.2016
Ingresos por financiación	6	1.325	1.145
Ingresos netos por financiación		1.325	1.145
Resultado participaciones en subsidiarias	5	2.689.105	1.644.243
Resultado neto por inversiones transitorias	7	112.636	94.553
Total de ingresos operativos netos		2.803.066	1.739.941
Gastos de administración	8	(55.165)	(41.386)
Total de egresos operativos		(55.165)	(41.386)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2.747.901	1.698.555
Impuesto a las ganancias	19	(27.132)	(5.149)
Resultado neto del ejercicio		2.720.769	1.693.406
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		2,52	1,57

Las notas 1 a 28 forman parte de los presentes Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Estado de Otros Resultados Integrales

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Ejercicio económico finalizado el	
	31.12.2017	31.12.2016
Resultado neto del ejercicio	2.720.769	1.693.406
Otros resultados integrales	-	-
Total resultados integrales del ejercicio	2.720.769	1.693.406
Resultado por acción		
Utilidad básica y diluida por acción	2,52	1,57

Las notas 1 a 28 forman parte de los presentes Estados Financieros Separados.

Tarjetas Regionales S.A. Estado de Situación Financiera

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016		Nota	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	484.604	412.520	Cuentas por pagar	15	246	602
Inversiones	10	43.337	51.370	Remuneraciones y cargas sociales	16	18.388	9.559
Créditos por servicios prestados	11	18.525	-	Cargas fiscales	17	390	630
Otros créditos	12	1.541	4.546	Pasivo por impuesto diferido	19	15.706	-
				Provisión impuesto a las ganancias	19	467	4.384
Total del Activo Corriente		548.007	468.436	Total del Pasivo Corriente		35.197	15.175
ACTIVO NO CORRIENTE							
Participaciones en subsidiarias	13	7.901.053	5.619.503				
Otros créditos	12	-	9.424				
Activos fijos	14	19	73				
Total del Activo no Corriente		7.901.072	5.629.000	Total del Pasivo		35.197	15.175
Total del Activo		8.449.079	6.097.436	Patrimonio		8.413.882	6.082.261
				Total del Pasivo y Patrimonio		8.460.038	6.097.436

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Síndico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Las notas 1 a 28 forman parte de los presentes Estados Financieros Separados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Aportes de los propietarios		Ganancias reservadas			Resultados no Asignados	Total del Patrimonio
	Capital Social	Subtotal	Reserva Legal	Reservas facultativas			
				Para Distribuir Resultados	Para Futuros Proyectos		
Saldos al 31.12.2016	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	2.895.527	1.693.406	6.082.261
Movimientos del ejercicio:							
Distribución de dividendos en efectivo (1)	-	-	-	-	-	(389.148)	(389.148)
Constitución de reserva (1)	-	-	-	-	1.304.258	(1.304.258)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2.720.769	2.720.769
Saldos al 31.12.2017	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	4.199.785	2.720.769	8.413.882
Saldos al 31.12.2015	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	1.548.938	1.556.589	4.598.855
Movimientos del ejercicio:							
Distribución de dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(210.000)	(210.000)
Constitución de reserva (2)	-	-	-	-	1.346.589	(1.346.589)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.693.406	1.693.406
Saldos al 31.12.2016	1.077.774	1.077.774	215.554	200.000	2.895.527	1.693.406	6.082.261

(1) De acuerdo a la Asamblea general ordinaria celebrada con fecha 20 de abril de 2017.
(2) De acuerdo a la Asamblea general ordinaria celebrada con fecha 4 de abril de 2016.

Las notas 1 a 28 forman parte de los presentes Estados Financieros Separados.

Tarjetas Regionales S.A. Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2017, presentado en forma comparativa.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del ejercicio		2.720.769	1.693.406
Más impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio		27.132	5.149
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes	20	(2.676.052)	(1.644.753)
Cambios en activos operativos	21	(5.300)	3.409
Cambios en pasivos operativos	22	(25.205)	(9.513)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		41.344	47.698
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Disminución / (Aumento) de inversiones no equivalentes de efectivo		4.291	(11.388)
Pagos por compras de Activos Fijos		-	(57)
Cobro de dividendos Tarjetas Cuyanas S.A.		50.359	70.561
Cobro de dividendos Tarjeta Naranja S.A.		356.400	297.000
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		411.050	356.116
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Pago de dividendos		(389.148)	(210.000)
Pago de deudas bancarias y financieras		-	(245)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(389.148)	(210.245)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		63.246	193.569

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	9	412.520	213.818
Aumento generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes		8.838	5.133
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	9	484.604	412.520

Las actividades de inversión no incluyen operaciones que no afectaron el efectivo del ejercicio por el canje de acciones de Tarjetas Cuyanas S.A. y Tarjeta Naranja S.A. en el marco de la fusión por absorción de acuerdo a lo expuesto en la Nota 27. Las notas 1 a 26 forman parte de los presentes Estados Financieros Separados.

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Nota 1 - Información general
- Nota 2 - Resumen de políticas contables significativas
- Nota 3 - Administración del riesgo financiero
- Nota 4 - Información adicional para los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Nota 5 - Resultado participaciones en subsidiarias
- Nota 6 - Ingresos por financiación
- Nota 7 - Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 8 - Gastos de administración. Información requerida por al Artículo 64 inciso b) de la Ley 19.550
- Nota 9 - Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 10 - Inversiones
- Nota 11 - Créditos por servicios prestados
- Nota 12 - Otros créditos
- Nota 13 - Participaciones en subsidiarias
- Nota 14 - Activos fijos
- Nota 15 - Cuentas por pagar
- Nota 16 - Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 17 - Cargas fiscales
- Nota 18 - Otros pasivos
- Nota 19 - Provisión impuesto a las ganancias
- Nota 20 - Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes
- Nota 21 - Cambios en activos operativos
- Nota 22 - Cambios en pasivos operativos
- Nota 23 - Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 24 - Garantías
- Nota 25 - Activos en moneda extranjera
- Nota 26 - Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Tarjetas Regionales S.A. fue constituida como Sociedad Anónima el 23 de septiembre de 1997. Su objeto social es 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.

Los presentes estados financieros separados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de febrero de 2018.

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

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros separados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) aplicables a las entidades que reportan conforme con NIIF y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Con fecha 1 de abril de 2016, la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) aprobó la Resolución Técnica N° 43, por la cual se modifica la Resolución Técnica N° 26, con vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016. Dicha Resolución Técnica N° 43 establece que las entidades que presenten estados financieros de acuerdo con las NIIF, lo harán en forma integral y sin modificaciones y que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilizarán en los estados financieros separados utilizando el método de la participación, tal como lo definen las NIIF, de acuerdo a la modificación instrumentada por el IASB a la NIC 27 en agosto de 2014, no estando permitida la medición al costo o a valor razonable, que son las otras opciones de valuación previstas en las NIIF para este tipo de inversiones (adicionales al citado método de la participación). Con anterioridad a dicha modificación, la Resolución Técnica N° 26, no aplicaba las NIIF de un modo integral en los estados financieros separados ante la inexistencia del método de participación como opción para la valuación de dichas inversiones.

Las modificaciones introducidas a la RT N° 26 no generaron impactos en los presentes estados financieros separados.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

La preparación de los presentes estados financieros separados requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, esta preparación requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor nivel de juicio o complejidad, o las áreas en las cuales las presunciones y estimaciones son significativas para los estados financieros están indicadas en la nota 4.2.1 Estimaciones y juicios contables importantes.

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

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

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

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

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones son efectivas para los ejercicios iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2017 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que alguna de éstas tenga un efecto significativo en los estados financieros separados de la Sociedad, con excepción de las siguientes:

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

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

2. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros separados correspondientes a Tarjetas Regionales S.A. fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad opera. Los estados financieros separados están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de Tarjetas Regionales S.A.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Los organismos de contralor se han expedido respecto a este tema, estableciendo que al cierre del presente ejercicio no se reúnen las condiciones para la aplicación del ajuste por inflación, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados. No obstante, debería considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros la existencia de fluctuaciones sucedidas en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios.

3. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor según corresponda, vigentes al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en la línea “Resultado neto por inversiones transitorias”.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, con riesgo poco significativo de cambios en su valor, y los descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos de existir se clasifican como préstamos bancarios y financieros en el pasivo corriente.

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

5. Créditos con partes relacionadas y otros créditos

Los créditos con partes relacionadas incluyen las sumas adeudadas en concepto de préstamos otorgados.

Dichos créditos por servicios han sido reconocidos inicialmente a su valor de mercado y valuados posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

6. Inversiones

Las colocaciones de fondos en obligaciones negociables y los títulos públicos (LEBAC) mantenidos para intermediación fueron valuadas a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable son registrados en el estado de resultados.

7. Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a las ganancias se reconoce, en los presentes estados financieros separados, en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad ha determinado un pasivo diferido de \$15.706, generado por diferencias de criterios en la determinación de la base impositiva respecto de la contable, particularmente en los rubros de Inversiones, gratificaciones al personal y amortizaciones. Mientras que en 2016, la Sociedad había determinado un activo diferido por \$ 915 generado principalmente por quebrantos impositivos de periodos anteriores, los cuales se encuentran previsionados en su totalidad.

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1 % sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

La Sociedad ha reconocido el impuesto a la ganancia mínima presunta devengado y pagado en ejercicios anteriores como crédito debido a que estima que en ejercicios futuros podrá computarlo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias

2.8 Participación en subsidiarias y asociadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las Sociedades Tarjeta Naranja S.A., Procesadora Regional S.A. y Cobranzas Regionales S.A. se han valuado de acuerdo con el método de la participación en base a sus estados contables respectivos, que no difieren en su fecha de cierre con los presentes.

Tal cual lo expresado en Nota 27, con efectos a partir del 1 de octubre de 2017, la Sociedad Tarjeta Naranja S.A. absorbió por fusión a Tarjetas Cuyanas S.A., por lo que el estado de resultados incluye el resultado por participación en Tarjetas Cuyanas S.A. hasta el 30 de septiembre de 2017 en la línea "Resultado participaciones en subsidiarias.

2.9 Activos fijos

Los activos fijos se registran al costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes parámetros:

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Rodados	5
Muebles y útiles	3 y 5
Equipos de computación	3

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

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

2.10 Cuentas por pagar

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

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

2.11 Otros pasivos

Los otros pasivos representan las remuneraciones y cargas sociales, deudas fiscales y otros pasivos. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

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

2.12 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias clase A de 5 votos por acción y clase B de un voto por acción, ambas escriturales no endosables, de valor nominal miles de \$ 1 por acción.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado del capital social era el siguiente:

Capital Social	Valor Nominal	31.12.2017		
		Clase A (5 Votos)	Clase B (1 Voto)	Total
Suscripto, emitido, inscripto e integrado	\$ 1			
Acciones Ordinarias, Escriturales		377.221	700.553	1.077.774
Total		377.221	700.553	1.077.774

Capital Social	Valor Nominal	31.12.2016		
		Clase A (5 Votos)	Clase B (1 Voto)	Total
Suscripto, emitido, inscripto e integrado	\$ 1			
Acciones Ordinarias, Escriturales		377.221	700.553	1.077.774
Total		377.221	700.553	1.077.774

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Capital	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
	En miles de pesos	Órgano	Fecha	
Suscripto, emitido e integrado	100	Asamblea General Ordinaria	27.10.1997	23.09.1997
Aumento de Capital	33.000	Asamblea Extraordinaria	08.05.1998	10.06.1998
Aumento de Capital	70.734	Asamblea General Ordinaria	15.01.2002	23.05.2002
Aumento de Capital	103.752	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	28.09.2006	30.03.2007
Reducción de Capital	(19.486)	Asamblea Extraordinaria	10.08.2011	17.11.2011
Aumento de Capital	540.000	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	23.02.2012	28.03.2012
Aumento de Capital	349.674	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	29.02.2012	22.06.2012
Total	1.077.774			

En cumplimiento del artículo 4, Sección I, Capítulo IV, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores se expone lo siguiente:

	2015	2016	2017
Capital social al inicio	1.077.774	1.077.774	1.077.774
Capital al cierre	1.077.774	1.077.774	1.077.774

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de las compañías subsidiarias de Tarjetas Regionales S.A. exponen a la Sociedad a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Adicionalmente para el manejo de sus inversiones Tarjetas Regionales S.A. ha adoptado políticas que mitigan riesgos financieros y de crédito.

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

La siguiente información preparada de acuerdo con NIIF, relativa a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es necesaria para el entendimiento de los presentes estados financieros.

1. Gestión del riesgo financiero

4.1.1 Factores de riesgo financiero

La naturaleza de las operaciones y las características de las operaciones efectuadas por Tarjetas Regionales S.A. que se encuentran expuestas a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y de capital, crédito y liquidez. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la Gerencia de la Sociedad lleva a cabo un proceso de identificación, medición y control constante del riesgo. Para cada exposición derivada de la variación en los tipos de cambio, la Sociedad puede llevar a cabo transacciones con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tarjetas Regionales S.A. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la entidad. El riesgo crediticio se origina fundamentalmente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, depósitos con bancos e instituciones financieras.

En lo que refiere a la administración del riesgo de crédito de caja, equivalentes de efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras, la gerencia de la Sociedad bajo la política interna de inversiones tendientes a proveer un marco para la generación de negocios con el fin de lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. Los lineamientos de dicha política se mencionan a continuación:

- ✓ Las colocaciones deberán realizarse en Entidades Financieras o Fondos Comunes de Inversión que cuenten con una calificación mínima en moneda local de corto plazo de "A1" según la Calificadora Fitch Ratings o su nivel equivalente disponible según otras calificadoras de riesgo. Las inversiones en Entidades Financieras no podrán superar en forma individual el 15 % (quince por ciento) del Patrimonio de la Sociedad. De la misma manera se procederá con los Fondos Comunes de Inversión.
- ✓ Por otro lado, las inversiones en Entidades Financieras no podrán superar el 5 % (cinco por ciento) del Patrimonio de las mismas. De la misma manera se procederá con los Fondos Comunes de Inversión respecto de su Patrimonio.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

(b) Riesgo de liquidez

Tarjetas Regionales S.A. cuenta con una política en materia de liquidez que consiste en disponer de un monto de efectivo equivalente al importe necesario para hacer frente a las necesidades de caja de los próximos 4 meses.

En tal sentido, elabora presupuestos de caja anuales, mensuales y diarios, analizando las necesidades y/o excedentes generados y evaluando la disponibilidad de caja y las alternativas de financiación disponibles. Regularmente, se realizan los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectado para los próximos meses y se toman decisiones orientadas a optimizar los objetivos pautados.

(c) Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

Tarjetas Regionales S.A. se encuentra potencialmente expuesta a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido principalmente a las obligaciones negociables adquiridas y denominadas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos denominados en dólares estadounidenses ascendían a \$ 333 y \$ 57.922, respectivamente (Nota 25).

La variación producida en el tipo de cambio del dólar estadounidense durante el ejercicio 2017 fue un aumento del 14,67 % para el tipo de cambio comprador y vendedor, mientras que la variación producida en el tipo de cambio del dólar estadounidense durante el ejercicio 2016, fue un aumento del 17,84 % tanto en el tipo de cambio vendedor como comprador.

Por su parte, los activos más significativos en moneda extranjera son los mantenidos en Banco e Inversiones denominadas en dólares estadounidenses. La variación de los mismos generó una ganancia por diferencia de cotización durante el ejercicio 2017 y 2016 que fue reflejada en el resultado por un importe de miles de \$ 5.096 y \$ 10.464, respectivamente (Nota 7).

El cuadro que se detalla a continuación muestra la sensibilidad frente a una posible variación en el tipo de cambio del dólar en un 15 % y 18 % anual, tanto comprador como vendedor para el próximo ejercicio. Ambos porcentajes han sido determinados en base a la evolución en el tipo de cambio del dólar estadounidense que proyecta la Sociedad para el ejercicio 2018 y la volatilidad promedio sufrida por las tasas de cambio del peso respecto al dólar en los últimos doce meses, respectivamente:

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

Estimación de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017
(en miles de pesos)

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Variación en el tipo de cambio (%)	Aumento / (Disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias		Efecto en resultado neto de impuesto a las ganancias y en patrimonio
		Ganancia	Pérdida	
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	15 % (*)	47	(30)	17
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	18 % (*)	56	(37)	19

(*)Teniendo en cuenta que al 31.12.2017 la cotización del dólar fue de \$ 18,40 por cada dólar.

4.1.2 Estimación del valor razonable

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de un intercambio, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la entidad es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos son incluidos en el Nivel 3. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no registraba instrumentos financieros valuados a valor razonable incluidos en el Niveles 2 y 3.

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

Al 31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	484.604	484.604
Inversiones	43.337	43.337
Total Activos	527.941	527.941

Al 31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Nivel 1	Saldo total
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	412.520	412.520
Inversiones	51.370	51.370
Total Activos	463.890	463.890

3. Instrumentos financieros por categoría

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

Activos / Pasivos valuados a valor razonable

31 de diciembre de 2017 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para la intermediación	Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	484.604	-	-	484.604
Inversiones	-	43.337	-	43.337
Crédito por servicios prestados	-	-	18.525	18.525
Total Activos Financieros	484.604	43.337	18.525	546.466
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar	-	-	246	246
Total Pasivos Financieros	-	-	246	246

Activos / Pasivos valuados a valor razonable

31 de diciembre de 2016 En miles de pesos	Activos / Pasivos a valor razonable	Mantenidos para la intermediación	Activos / Pasivos a costo amortizado	Saldo Total
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	412.520	-	-	412.520
Inversiones	-	51.370	-	51.370
Total Activos Financieros	412.520	51.370	-	463.890
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar	-	-	602	602
Total Pasivos financieros	-	-	602	602

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

4.2 Estimaciones y juicios contables

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

4.2. Estimaciones y juicios contables importantes

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

(a) Impuesto a las ganancias y mínima presunta

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. De acuerdo a lo detallado en Nota 2.7., el reconocimiento del impuesto a las ganancias en los presentes estados financieros es realizado siguiendo el método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera activos y pasivos relacionados con las diferencias temporarias identificadas en el cálculo del resultado impositivo. Tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realicen.

2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 5 – RESULTADO PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Participación en Tarjeta Naranja S.A.	2.450.074	1.430.670
Participación en Tarjetas Cuyanas S.A.	228.511	201.436
Participación en Procesadora Regional S.A.	5.593	5.611
Participación en Cobranzas Regionales S.A.	4.927	6.526
	2.689.105	1.644.243

NOTA 6 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado generado por operaciones con derivados (Nota 26)	-	1.145
Intereses por préstamos otorgados en pesos	1.325	-
	1.325	1.145

NOTA 7 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado obligaciones negociables	2.312	2.985
Resultado fondos comunes de inversión	96.876	70.051
Resultado títulos públicos	7.406	11.053
Diferencia de cambio	5.096	10.464
Otros resultados	946	-

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Separados**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

112.636**94.553**

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 8 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64 INCISO B) DE LA LEY 19.550

Rubros	Gastos de Administración En miles de pesos	Total al 31.12.2017 En miles de pesos	Total al 31.12.2016 En miles de pesos
Remuneraciones y cargas sociales	(29.026)	(29.026)	(23.139)
Beneficios al personal	(12.487)	(12.487)	(2.660)
Impuestos, tasas y contribuciones	(5.161)	(5.161)	(6.004)
Representación, movilidad y viáticos	(782)	(782)	(971)
Alquileres	(1.110)	(1.110)	(999)
Publicidad	(11)	(11)	-
Servicios informáticos	(232)	(232)	(386)
Otros honorarios	(3.342)	(3.342)	(2.389)
Otros honorarios con partes relacionadas (Nota 23)	(525)	(525)	(308)
Honorarios de Directores y Síndicos	(396)	(396)	(975)
Gastos varios	(1.891)	(1.890)	(921)
Certificaciones y gastos bancarios	(148)	(148)	(576)
Depreciación de activos fijos (Nota 14)	(54)	(55)	(88)
Otros egresos e ingresos	-	-	(1.970)
Total	(55.165)	(55.165)	(41.386)

NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Fondo fijo	5	5
Banco cuenta corriente (Nota 23)	325	236
Fondos comunes de inversión	484.102	405.894

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Depósitos en el exterior a la vista (Nota 25)	172	6.385
	484.604	412.520

NOTA 10 – INVERSIONES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Inversión obligaciones negociables (GALI 2018 - Notas 23 y 25)	-	35.522
Inversión obligaciones negociables (IRSA VII - Nota 25)	-	15.848
Inversión títulos públicos LEBAC's	43.337	-
	43.337	51.370

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 11 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Prestamos documentados	17.200	-
Intereses préstamos documentados	1.325	-
	18.525	-

NOTA 12 – OTROS CRÉDITOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Corrientes		
Créditos Impositivos	242	909
Ingresos brutos saldo a favor	360	511
Impuesto a la ganancia mínima presunta saldo a favor	-	509
Anticipo de Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	2.617
Otros créditos	939	-
	1.541	4.546
No Corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	9.424
	-	9.424

NOTA 13 – PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Participación en Tarjeta Naranja S.A.	7.847.539	4.634.965
Participación en Tarjetas Cuyanas S.A.	-	941.544
Participación en Procesadora Regional S.A.	19.809	14.216
Participación en Cobranzas Regionales S.A.	33.705	28.778

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Separados**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

7.901.053**5.619.503**

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 14 – ACTIVOS FIJOS

	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2017
	En miles de pesos								
Rodados	223	-	(223)	-	(205)	(18)	223	-	-
Equipos	251	-	-	251	(196)	(36)	-	(232)	19
Muebles y Útiles	13	-	-	13	(13)	-	-	(13)	-
Totales al 31.12.2017	487	-	(223)	264	(414)	(54)	223	(245)	19

	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2016
	En miles de pesos								
Rodados	223	-	-	223	(160)	(45)	-	(205)	18
Equipos	194	57	-	251	(153)	(43)	-	(196)	55
Muebles y Útiles	13	-	-	13	(13)	-	-	(13)	-
Totales al 31.12.2016	430	57	-	487	(326)	(88)	-	(414)	73

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Separados**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Provisión para gastos	246	602
	246	602

NOTA 16 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	689	668
Provisiones para vacaciones y gratificaciones	17.699	8.891
	18.388	9.559

NOTA 17 – CARGAS FISCALES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Retenciones impuesto a las ganancias	390	458
Otras provisiones	-	172
	390	630

NOTA 18 – OTROS PASIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Provisión honorarios de directores y síndicos	396	975
Anticipos honorarios de directores y síndicos	(396)	(975)
	-	-

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 19 – PROVISIÓN IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	Saldos al inicio del ejercicio	Cargo a resultados del ejercicio	Ajuste Ley 27.430	Saldos al cierre del ejercicio
Inversiones	-	(13.379)	(2.230)	(15.609)
Quebrantos	915	-	-	915
Bienes de uso	-	2	1	3
Gratificaciones	-	(85)	(14)	(99)
Previsiones	(915)	-	-	(915)
Totales	-	(13.462)	(2.243)	(15.705)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	2.747.901	1.698.555
Tasa del impuesto vigente	35%	35 %
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	961.765	594.494
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultados por participaciones en otras sociedades	(941.187)	(575.485)
- Otros cargos	6.554	(13.860)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	27.132	5.149
- Variación en el cargo por impuesto diferido	(13.462)	-
- Ajuste de tasa Ley 27.430	(2.244)	-
Provisión impuesto a las ganancias	11.426	5.149
<u>Pagos a cuenta</u>		
Anticipo impuesto a las ganancias	(1.627)	-
Impuesto Ley 25.413	(66)	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – Saldo a Favor	(132)	-

Tarjetas Regionales S.A.**Notas a los Estados Financieros Separados**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.2017	31.12.2016
Anticipo Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	(222)	-
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta – Impuesto determinado	(8.912)	-
Impuesto a las Ganancias – Saldo a Favor	-	(765)
Impuesto a las ganancias a pagar	467	4.384

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 20 – AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Provisión para vacaciones y gratificaciones	17.699	8.891
Provisión honorarios directores y síndicos	396	975
Diferencia de cambio	(5.096)	(10.464)
Resultado de participaciones en subsidiarias	(2.689.105)	(1.644.243)
Depreciación de activos fijos	54	88
	(2.676.052)	(1.644.753)

NOTA 21 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Aumento de créditos por servicios prestados	(18.525)	-
Disminución de otros créditos	12.429	3.409
Disminución de participación en sociedades (efecto de la fusión)	796	-
	(5.300)	3.409

NOTA 22 – CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(8.870)	(6.658)
Aumento de cargas fiscales	(240)	(1.755)
Disminución de cuentas por pagar	(356)	(125)
Disminución de otros pasivos	(15.739)	(975)
	(25.205)	(9.513)

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 23 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjetas Regionales S.A. es una sociedad controlada por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., que posee domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Banco Galicia es a su vez una compañía controlada por Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – 25° Piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Los estados financieros incluyen los siguientes saldos correspondientes a operaciones realizadas con las sociedades controlantes y con las sociedades vinculadas:

	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	En miles de pesos
ACTIVO		
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Efectivo y equivalentes de efectivo	325	236
Obligaciones negociables clase I 2018	-	35.522
	325	35.758
	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	En miles de pesos
PASIVO		
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Prestaciones de servicios	25	25
	25	25
	31.12.2017	31.12.2016
	En miles de pesos	En miles de pesos
INGRESOS		
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Obligaciones negociables clase I 2018	412	2.865
	412	2.865
EGRESOS	31.12.2017	31.12.2016

Tarjetas Regionales S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Continuación)

	En miles de pesos	En miles de pesos
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Otros honorarios con partes relacionadas	525	308
Alquileres	1.073	974
	1.598	1.282
Tarjetas Cuyanas S.A.		
Alquileres	37	25
	37	25
Personal clave de dirección		
Personal clave de dirección Tarjetas Regionales	7.506	9.608
	7.506	9.608

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 24 – GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad registró \$ 120 en concepto de garantías y seguros de caución por las coberturas de directores de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 256 de la Ley General de Sociedades número 19.550.

NOTA 25 – ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de dólares)		Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.12.2017	Monto en moneda argentina al 31.12.2016
ACTIVO				En miles de pesos	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Depósitos en el país	U\$S	8	18,40	161	167
Depósitos en el exterior	U\$S	9	18,40	172	6.385
Inversiones					
Inversión en obligaciones negociables	U\$S			-	51.370
Total del Activo corriente				333	57.922
Total del Activo				333	57.922

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

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

NOTA 27 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A. (Sociedades controladas)

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

Tarjetas Regionales S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

NOTA 27 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TARJETAS CUYANAS S.A. CON TARJETA NARANJA S.A. (Sociedades controladas) (Continuación)

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

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

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

En el marco de la reorganización emprendida y conforme a lo expuesto precedentemente, Tarjeta Naranja S.A. resolvió el aumento de su capital social en la suma de \$4.470.000, representado por 447 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción que fueron entregadas en canje a Tarjetas Regionales S.A. En el mismo momento, Tarjeta Naranja S.A. resolvió la reducción de su Capital Social correspondiente a las acciones propias que incorporó como consecuencia de la absorción de Tarjetas Cuyanas S.A., es decir 23 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción. En consecuencia, el capital social definitivo de Tarjeta Naranja S.A. asciende a la suma de \$28.240.000, representado por 2.824 acciones ordinarias de valor nominal \$10.000 cada una y con derecho a 1 voto por acción.

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

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

NOTA 28 – CAMBIO DE DOMICILIO

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

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

NOTA 1: REGIMENES JURIDICOS ESPECIFICOS Y SIGNIFICATIVOS QUE IMPLIQUEN DECAIMIENTOS O RENACIMIENTOS CONTINGENTES DE BENEFICIOS PREVISTOS POR DICHAS DISPOSICIONES

No existen.

NOTA 2: MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS EN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD U OTRAS CIRCUNSTANCIAS SIMILARES OCURRIDAS DURANTE LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS POR LOS ESTADOS FINANCIEROS QUE AFECTEN SU COMPARABILIDAD CON LOS PRESENTADOS EN EJERCICIOS ANTERIORES O QUE PODRIAN AFECTARLA CON LOS QUE HABRAN DE PRESENTARSE EN EJERCICIOS FUTUROS

No existen.

NOTA 3 y 4: CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS - CLASIFICACION DE LOS CREDITOS Y DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

	31.12.2017					
	Créditos por servicios prestados	Otros Créditos	Inversiones	Cuentas por Pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas Fiscales
1° Trimestre	18.825	3.234	43.337	246	18.388	390
2° Trimestre	-	354	-	-	-	11.426
3° Trimestre	-	-	-	-	-	-
4° Trimestre	-	-	-	-	-	-
Más de un año	-	-	-	-	-	-
Sin plazo	-	8.912	-	-	-	-
Total	18.825	12.500	43.337	246	18.388	11.816
No devengan intereses	-	12.500	-	246	18.388	11.816
Intereses a tasa fija	18.825	-	43.337	-	-	-
Intereses a tasa variable	-	-	-	-	-	-
Total	18.825	12.500	43.337	246	18.388	11.816

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

NOTA 3 y 4: CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CREDITOS Y DEUDAS - CLASIFICACION DE LOS CREDITOS Y DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS (Continuación)

	31.12.2016				
	Otros Créditos	Inversiones	Cuentas por Pagar	Remuneraciones y cargas sociales	Cargas Fiscales
1° Trimestre	1.420	-	602	9.559	630
2° Trimestre	3.126	-	-	-	-
3° Trimestre	-	-	-	-	-
4° Trimestre	-	-	-	-	-
Más de un año	-	-	-	-	-
Sin plazo	9.424	51.370	-	-	-
Total	14.735	51.370	602	9.559	630
No devengan intereses	14.735	-	602	9.559	630
Intereses a tasa fija	-	51.370	-	-	-
Intereses a tasa variable	-	-	-	-	-
Total	14.735	51.370	602	9.559	630

NOTA 5: DETALLE DEL PORCENTAJE DE PARTICIPACION EN SOCIEDADES DEL ART. 33 LEY N° 19.550.

Ver Nota 13 a los estados financieros separados.

NOTA 6: CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES O SINDICOS Y SUS PARIENTES HASTA EL SEGUNDO GRADO INCLUSIVE

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían créditos o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

NOTA 7: INVENTARIO FISICO DE BIENES DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no poseía bienes de cambio.

NOTA 8: ACTIVOS FIJOS

Ver Nota 14 a los estados financieros separados.

- a) Activos fijos valuados técnicamente:
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían activos fijos revaluados técnicamente.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
SíndicoPor Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Síndico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

NOTA 8: **ACTIVOS FIJOS (Continuación)**

- b) Activos fijos sin usar por obsoletos:
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían activos fijos obsoletos que tengan valor contable.

NOTA 9: **PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

La Sociedad tiene como objeto la actividad financiera y de inversión, por lo tanto, no tiene la limitación del Artículo 31 de la Ley N° 19.550 en cuanto a la participación en otras sociedades

NOTA 10: **VALORES RECUPERABLES**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el criterio seguido para determinar el valor recuperable de los activos fijos es su valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la compañía.

NOTA 11: **SEGUROS**

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de seguros contratados por los activos fijos era el siguiente:

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Monto asegurado	Valor de libros al 31.12.2016
Rodados	Robo, hurto, incendio o pérdida total	309	18

NOTA 12: **CONTINGENCIAS POSITIVAS Y NEGATIVAS**

- a) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento del patrimonio:

No existen.

- b) Situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían situaciones contingentes cuya probabilidad no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora

Fabian Kon

Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

NOTA 13: ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

Dividendos acumulativos e impagos de acciones preferidas:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

NOTA 14: RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE LOS RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 38 a los estados financieros consolidados.

El resultado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, arrojó una utilidad neta de \$ 1.197.833. Este resultado se ha generado, como consecuencia de la valuación de las participaciones en nuestras compañías subsidiarias, principalmente las compañías emisoras de tarjetas regionales de crédito, cuya tenencia accionaria mantiene Tarjetas Regionales S.A. (Tarjeta Naranja S.A., Tarjetas Cuyanas S.A.), quienes continuaron con la tendencia positiva del ejercicio anterior.

En la asamblea general ordinaria celebrada con fecha 20 de abril de 2017 los accionistas de la Sociedad decidieron el destino a los resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 según el siguiente detalle: i) dividendos en efectivo \$ 389.148.-, en proporción a sus respectivas tenencias y ii) el saldo de \$ 1.304.258.- pase a Reserva Facultativa para la financiación de futuros proyectos. A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados los dividendos en efectivo no han sido abonados en su totalidad.

En la asamblea general ordinaria celebrada con fecha 4 de abril de 2016 los accionistas de la Sociedad decidieron el destino a los resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 según el siguiente detalle: i) dividendos en efectivo \$ 210.000.-, en proporción a sus respectivas tenencias y ii) el saldo de \$ 1.346.589.- pase a Reserva Facultativa para la financiación de futuros proyectos. A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados los dividendos en efectivo no han sido abonados en su totalidad.

Tarjeta Naranja S.A. y Tarjetas Cuyanas S.A.

Las compañías emisoras de tarjetas regionales de crédito, cuya tenencia accionaria mantiene Tarjetas Regionales S.A. (Tarjeta Naranja S.A., Tarjetas Cuyanas S.A.) siguen con una tendencia positiva respecto del año anterior tal como se expresan en el siguiente cuadro para el conjunto de las sociedades:

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
Sindico

Por Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

	2017	2016	2015	Var.% 17/16	Var.% 16/15	Var.% 15/14
Resúmenes emitidos						
promedio mensual	3.385.082	3.316.833	3.099.545	2,1 %	7,0 %	6,0 %
fin de ejercicio	3.395.386	3.372.817	3.212.489	0,7 %	5,0 %	7,6 %
Cartera de créditos (en millones \$)						
fin de ejercicio	51.288	42.463	29.924	20,8 %	41,9 %	50,2 %
Facturación (en millones \$)						
acumulado anual	131.340	101.806	71.608	29,0 %	42,2 %	43,8 %
Transacciones de compra (en millones)						
acumulado anual	172	163	148	5,4 %	10,3 %	5,5 %
Patrimonio Neto (en millones)						
fin de ejercicio	8.415	6.083	4.599	38,3 %	32,3 %	43,6 %

Estructura patrimonial consolidada

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Activo Corriente	34.106.719	29.102.333	21.217.958
Activo No Corriente	2.506.920	1.966.311	1.432.305
Total del Activo	36.613.639	31.068.644	22.650.263
Pasivo Corriente	19.425.924	20.934.637	14.803.636
Pasivo No Corriente	8.772.789	4.050.997	3.247.319
Total del Pasivo	28.198.713	24.985.634	18.050.955
Patrimonio	8.414.926	6.083.010	4.599.308
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controlante	8.413.882	6.082.261	4.598.855
Patrimonio Atribuible al interés no controlante	1.044	749	453
Total Pasivo y Patrimonio	36.613.639	31.068.644	22.650.263

Véase nuestro informe de fecha 7 de febrero de 2018

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53 Norberto Corizzo
SindicoPor Comisión Fiscalizadora
Director a cargo del
ejercicio de la presidencia

Fabian Kon

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

Resultado neto del ejercicio	2.721.064	1.693.702	1.556.116
-------------------------------------	------------------	------------------	------------------

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

Estado de resultados consolidado

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Total de ingresos operativos	13.543.174	9.584.012	7.069.885
Cargos por incobrabilidad netos de recuperos	(1.752.427)	(1.330.331)	(526.620)
Total de egresos operativos	(7.451.213)	(5.732.250)	(4.177.080)
Resultado neto antes de inversiones en asociadas y otras sociedades	4.339.534	2.521.431	2.366.185
Impuesto a las ganancias	(1.618.470)	(827.729)	(810.069)
Resultado neto del ejercicio	2.721.064	1.693.702	1.556.116
Resultado neto atribuible a los accionistas de la controlante	2.720.769	1.693.406	1.556.589
Resultado neto atribuible al interés no controlante	295	296	(473)

Flujo de fondos consolidado

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo utilizado en las actividades operativas	1.095.280	(2.609.069)	(2.381.037)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	(434.310)	328.021	(161.778)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por las actividades de financiación	(639.603)	4.198.954	1.913.315
Aumento / (Disminución) generado por diferencia de cambio atribuible al efectivo y equivalentes	13.622	20.759	(979)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	21.367	1.917.906	(629.500)

Índices

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Liquidez (1)	1,76	1,39	1,43
Solvencia (2)	0,30	0,24	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,07	0,06	0,06
Rentabilidad (solamente anual) (4)	0,38	0,32	0,40

(1) Activo corriente / Pasivo corriente

(2) Patrimonio Total / Pasivo Total

(3) Activo no corriente / Total del Activo

(4) Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio Total

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

Participación en subsidiarias

Describimos a continuación información referida a las subsidiarias siguientes:

Tarjeta Naranja S.A.

La participación de Tarjetas Regionales S.A. en el capital social es del 99,96 %. Procesadora Regionales S.A. es propietaria del 0,4 % restante.

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 alcanzó una utilidad neta de \$ 2.467.644 mientras que el resultado operativo fue de \$ 3.908.176, un 77,31 % mayor respecto del mismo ejercicio anterior.

El Patrimonio al cierre del presente ejercicio ascendió a \$ 7.850.811.

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
TARJETAS REGIONALES S.A.

Domicilio legal: Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Piso 19

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

C.U.I.T. N°: 33-69379172-9

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Tarjetas Regionales S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Responsabilidad de los auditores

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

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

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

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

Opinión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Tarjetas Regionales S.A., que:

- a) los estados financieros separados de Tarjetas Regionales S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

Balances" y cumpl en, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades ;

b) los estados financieros separados de Tarjetas Regionales S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) h e m o s
leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;

d) al 31 de
diciembre de 2017 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjetas Regionales S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$464.097,30, no siendo exigible a dicha fecha;

e) h e m o s
aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjetas Regionales S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2018

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 – F°17.

Dr. Hernán R. Pérez Raffo
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 308 - Folio 53

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de
TARJETAS REGIONALES S.A.
Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Piso 19
Ciudad Autónoma de Buenos Aires - Argentina

1. En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, hemos revisado los estados financieros, consolidados y separados, de Tarjetas Regionales S.A., al 31 de diciembre de 2017, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados y del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

2. El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de Tarjetas Regionales S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L., el que fue llevado a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), las cuales fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés); quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 7 de febrero de 2018, sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y ejecute su tarea con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las

Tarjetas Regionales S.A.**Reseña Informativa**

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

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

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 nuestro examen, efectuada con el alcance descrito en el párrafo 3., informamos que:
- i) los estados financieros consolidados de Tarjetas Regionales S.A. mencionados en el primer párrafo del presente informe, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.;
 - ii) los estados financieros separados de Tarjetas Regionales S.A. mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de Tarjetas Regionales S.A. al 31 de diciembre de 2017, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros separados de una entidad controlante;
 - iii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular;
 - iv) los estados financieros separados adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes en la República Argentina;
 - v) con relación a la reseña informativa presentada por el Directorio, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que efectuar; y
 - vi) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Tarjetas Regionales S.A. previstos en las correspondientes normas

Tarjetas Regionales S.A.

Reseña Informativa

Al 31 de diciembre de 2017

(Continuación)

profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de febrero de 2018

Norberto Corizzo

Por Comisión Fiscalizadora