

Tarjeta Naranja S.A.U.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

Tarjeta Naranja S.A.U.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

Índice

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

NaranjaX



MEMORIA 2025

Tarjeta Naranja S.A.U.



Introducción

Dando cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias, Tarjeta Naranja S.A.U. presenta su Memoria, acompañada del Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados y del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y de las notas pertinentes, referidos al ejercicio económico N° 31 de la Sociedad, finalizado el 31 de diciembre de 2025.

01. NaranjaX

Impulsada por un propósito de alto impacto: **mejorar la vida de millones de personas a través de la inclusión y la educación financiera**, Naranja X ofrece soluciones simples e innovadoras para la gestión cotidiana del dinero. La empresa aspira a consolidarse como el ecosistema de soluciones tecnológicas financieras que brinda la mejor experiencia y la mayor facilidad de acceso, integrándose en el día a día de millones de personas.

Sus más de 40 años de historia le permitieron evolucionar pasando de ser una tienda de deportes hasta convertirse en la tarjeta de crédito más elegida en Argentina hasta llegar hoy a ser una plataforma integral con la tecnología necesaria para facilitar oportunidades y herramientas, permitiendo a cada persona alcanzar sus metas financieras. A través de su app, canales digitales y más de 100 sucursales en todo el país, ofrece una experiencia ágil, eficiente y personalizada.

Tarjeta Naranja S.A.U. es una sociedad emisora no financiera de tarjetas de crédito, constituida según la Legislación de Sociedades de la Argentina con sede en La Tablada 451, Córdoba, Argentina.



02.

Ecosistema de Soluciones

Las personas en el centro.

El dinero es un recurso clave para alcanzar todo tipo de metas, por eso la compañía creó un ecosistema integral donde gestionar las finanzas resulte simple y eficiente, con soluciones personalizadas que se adaptan al ritmo de vida de cada persona y la acompañan en cada paso.

Ecosistema Digital con toque humano.

La plataforma combina su agilidad con la calidez de la atención personalizada y la presencia en canales tradicionales para estar con cada persona cuando más lo necesita.

Naranja X, ofrece:

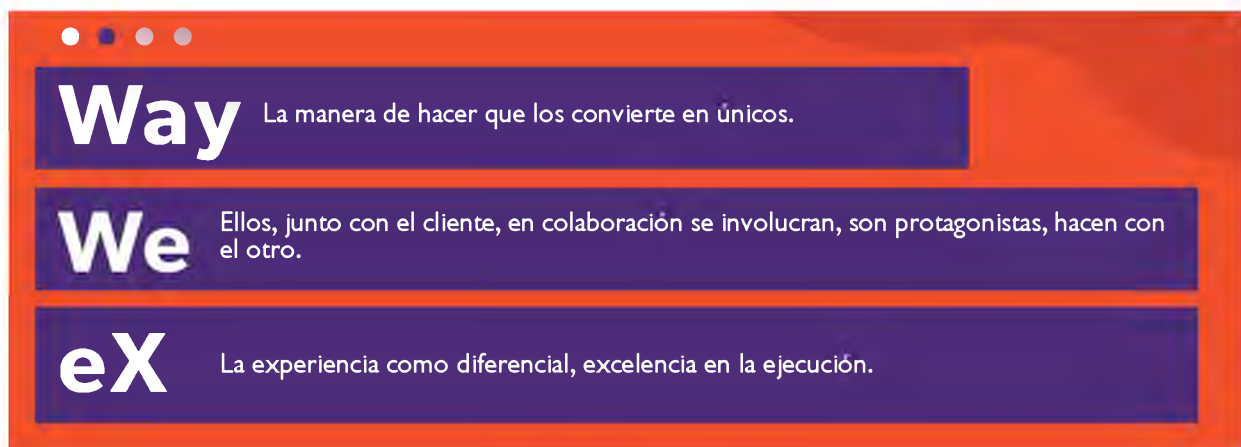
- Soluciones financieras que se adaptan a las motivaciones y objetivos financieros de cada persona por medio de un ecosistema de productos integrados.
- Una experiencia digital ágil y eficiente, con el plus de una atención personalizada.



03. Modelo de gestión:

La empresa diseña soluciones de alto impacto junto a los clientes, que resuelven problemas reales, buscando siempre la excelencia en la ejecución para crear experiencias memorables y resultados de calidad.

A este modelo de gestión se lo llama WeX:



De estas **4 dimensiones** se desprende el marco de trabajo del producto, todos los puntos que los equipos deben considerar a la hora de hacer:

- 1 **Trabajar como un equipo cohesionado y autoorganizado**, compartiendo la responsabilidad de todo el ciclo de desarrollo.
- 2 **Integrar al usuario en el proceso**. Incluyendo su voz en la toma de decisiones.
- 3 **Entregar valor de forma continua** a través de ciclos cortos de desarrollo, con iteraciones que agregan valor incrementalmente.
- 4 **Evolucionar los Productos Mínimos Viables (MVP)**. Iteramos sobre ellos, buscando la mejora continua y la innovación con foco en los objetivos de negocio.
- 5 **Tomar decisiones con autonomía**, alineados con la estrategia general.
- 6 **En ciclos cortos de trabajo medir el progreso con datos** basando las decisiones en evidencias.



04. Una empresa que impacta positivamente

Naranja X trabaja día a día para la inclusión y educación financiera de millones de personas en Argentina atendiendo, además, criterios de impacto positivo en el planeta y la sociedad en general.

El triple impacto es un valor que atraviesa toda su actividad, desde el diseño de productos y servicios, pasando por la implementación de acciones que garantizan un espacio de trabajo seguro e inclusivo, hasta la generación de energía limpia y la reducción y compensación de su huella de carbono, entre muchas otras iniciativas.

Modelo de gestión sostenible

Para la empresa el mayor impulso reside en generar un impacto positivo en la vida de las personas honrando su propósito de inclusión y educación financiera. Su estrategia se sustenta en tres pilares esenciales que reflejan su convicción de que el crecimiento sostenible es aquel que permite armonizar el progreso económico, social y ambiental.

NaranjaX

Ser protagonistas de la inclusión y educación financiera en la región

NEGOCIO

Negocio con propósito:

Facilita el acceso al crédito y brinda herramientas de educación financiera para quienes tradicionalmente han estado excluidos del sistema, promoviendo su evolución económica.

Impulsa iniciativas para que nuestros productos y servicios contribuyan positivamente a la calidad de vida de las personas.

PERSONAS

Personas en el centro:

Fomenta un ambiente de trabajo diverso, equitativo e inclusivo, donde cada persona se sienta segura, valorada y respetada, y tenga la oportunidad de expresarse con autenticidad.

Promueve una cultura de equipo donde todos se sientan parte y contribuyan al éxito de Naranja X.

PLANETA

Cuidado del Planeta:

Asume un compromiso con la carbono neutralidad para reducir su impacto ambiental.

Ofrece propuestas a los clientes para disminuir su huella ambiental.

Grandes hitos del 2025

Naranja X reafirma su liderazgo en el mercado financiero evolucionando su ecosistema de soluciones en línea con su compromiso con las personas y el planeta:



+ de 9,5 millones de personas lo eligen mensualmente.

Crecimiento de más del 200% en los últimos 3 años.

+ de 3,9 millones de clientes activos.



+ de 8,9 millones de tarjetas de crédito emitidas



+ de 6,2 millones de tarjetas de débito emitidas



creciendo en un 18% en clientes activos y un 30% en transaccionalidad respecto a 2024.



+ de 6,9 millones de préstamos otorgados

por un monto nominal superior a los **\$1.800 mil millones de pesos.**

Más de 77 mil personas recibieron su primer préstamo a través de la compañía.



+ de 1 millón de clientes asegurados con 1,4 millones de pólizas activas.



+ de 136 mil comercios activos utilizan las soluciones de cobro de la compañía.



+ de 2,600 personas conforman el equipo de **Naranja X.**



90% en nivel de engagement

75 puntos de eNPS (Employee Net Promoter Score)

Paridad de género en el C-Level, **50% mujeres** reportando directamente al **CEO**



+ de \$104 millones para proyectos de impacto federal a través del programa “24x24”



**100% de la huella
de carbono 2025
compensada**



mediante proyectos como
Bosque Vinalito, Parque Eólico
Paraná River y Monte Dinero.

Norma ISO 14.001 certificada para los edificios centrales.



**+ de 34 mil árboles
sembrados**



**100% de
abastecimiento
renovable** en Casa
Naranja X (Córdoba) y
un 96% en los pisos de
Plaza Galicia (CABA)



100% de los eventos
masivos **diseñados
bajo criterios de
carbono neutralidad.**



05. Negocio

Situación económica

(Cifras expresadas en miles de pesos a moneda homogénea de cierre de ejercicio)

En el transcurso del año 2025, Tarjeta Naranja S.A.U. consolidó su posición como una de las principales emisoras de tarjetas de crédito en Argentina, registrando más de 3,9 millones de clientes activos, y más de 8,9 millones de tarjetas emitidas entre titulares y adicionales, que incluyen variedades como Naranja X, Naranja X Visa, Naranja X Mastercard y Naranja X American Express.

Durante este período, se llevaron a cabo 6 transacciones mensuales por cliente, abarcando compras en comercios, débitos automáticos, préstamos personales, adelantos en efectivo y extracciones en cajeros.

En cumplimiento con la Resolución General 777/2018 de la CNV, Tarjeta Naranja aplicó el método de reexpresión en moneda homogénea a sus estados financieros, ajustando las cifras comparativas a diciembre de 2025.

Al cierre del ejercicio, los ingresos operativos netos fueron de \$1.623.413.203, lo que significa una disminución del 6% respecto de 2024. Dicho resultado es producto de:

- i) un crecimiento del 20% de los ingresos netos por financiación explicado principalmente un crecimiento interanual de la cartera promedio (Hasta 30 días de mora) del 40%; compensando la aguda compresión de los spreads promedios (27p.p.);
- ii) incremento del 18% de los ingresos netos por servicios destacándose los aranceles a comercios (14%) por incremento en las ventas y comisiones por suscripción (+64%) y iii) disminución del 90% en el resultado de inversiones transitorias, principalmente en Títulos Públicos.

El cargo de incobrabilidad tuvo un incremento del 155% respecto de 2024 y representó un 53% de los ingresos operativos. Afrontamos con una gestión proactiva del riesgo el deterioro de la capacidad de pago de las familias, agravado por una dinámica de menor licuación inflacionaria de las cuotas.

Los egresos operativos se incrementaron un 9% con respecto al último año fundamentalmente debido a mayores gastos de personal; impuestos y tasas, honorarios de terceros y gastos de gestión de mora.

El resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda se redujo en un 62% con respecto al último año, debido a la menor tasa de inflación, que bajó 86 puntos porcentuales interanualmente.

El patrimonio al finalizar el año ascendió a \$755.667.841. La distribución de dividendos aprobada por la Asamblea General Ordinaria fue de \$78.757.849, los cuáles fueron desafectados de los resultados generados en el ejercicio 2024.

El estado de cambios en el patrimonio refleja resultados no asignados que totalizan una pérdida por \$42.398.665, cuyo tratamiento será considerado por la Asamblea de Accionistas. A la fecha de cierre del presente ejercicio, este Directorio no ha formulado una propuesta respecto a una eventual distribución de dividendos. En caso de que la Asamblea disponga una distribución afectada a reservas, la misma se realizará de conformidad con las disposiciones legales y regulatorias vigentes.

Asimismo, estará a cargo de la Asamblea de Accionistas la elección de los miembros titulares del Órgano de Administración, entre un mínimo de cinco (5) y un máximo de nueve (9) directores titulares. En la misma oportunidad, la Asamblea elegirá igual o menor número de directores suplentes. La Asamblea de Accionistas también designará tres miembros titulares de la Comisión Fiscalizadora y tres miembros suplentes de dicha Comisión. La duración del mandato de directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora será de un (1) ejercicio.

Fuentes de financiamiento

(Cifras expresadas en miles de pesos a moneda homogénea de cierre de ejercicio)

Durante el ejercicio, Tarjeta Naranja S.A.U. aseguró diversas fuentes de financiamiento. En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables y bajo el Programa de Emisor Frecuente, se llevaron a cabo emisiones a lo largo del año por un monto total de \$562.177.673, distribuidas en diversas clases: la Clase LXIV en el mes de abril que contó con 3 series por un total de \$85.072.997 y U\$77.684 (en miles), la Clase LXV en el mes de agosto por \$ 59.967.719 y U\$ 95.711 (en miles) bajo 2 series emitidas; mientras que en el mes de noviembre la Clase LXVI emitida tuvo 2 series por un total de \$81.764.469 y U\$ 90.095 (en miles). Asimismo, se efectuaron pagos por amortizaciones de capital, intereses y gastos de Obligaciones Negociables por un total de \$375.262.227. Los importes mencionados excluyen los efectos de transacciones que no implicó movimientos de fondos vinculados a las Obligaciones Negociables.

Adicionalmente, se logró obtener financiamiento mediante préstamos bancarios y financieros y acuerdos en cuenta corriente por un total de \$2.081.016.402, y se realizaron pagos correspondientes a amortizaciones de capital e intereses por un total de \$2.000.682.052. Ambos importes excluyen los efectos de transacciones que no implicó movimientos de fondos relacionados con préstamos bancarios y acuerdos en cuentas corrientes.

En cuanto a los arrendamientos, se efectuaron pagos por vencimientos de cánones por un total de \$9.313.194.

Crecimiento y Eficiencia del negocio

Nivel de consumo

Durante el ejercicio fiscal del año 2025, Naranja X expandió su base de clientes, diversificó la oferta de productos y optimizó sus operaciones con el objetivo de brindar una experiencia de usuario superior. La entidad cerró el período **emitiendo más de 8,9 millones de tarjetas de crédito**, con más de **3,9 millones de clientes activos**, quienes acceden a los beneficios y la flexibilidad de financiamiento que ofrecen sus instrumentos de pago.

La dinámica comercial del periodo reflejó un uso intensivo del plástico como herramienta financiera cotidiana, con un volumen de compra que superó los **\$1,300 millones mensuales**. El comportamiento de los usuarios se caracterizó por las siguientes métricas clave:

- **Ticket y Saldos:** El monto promedio por transacción se situó en **\$61,5 mil**, mientras que el saldo promedio por resumen de cuenta alcanzó los **\$394 mil**.
- **Frecuencia y Preferencias:** Los clientes realizaron un promedio de **6 transacciones mensuales**, mostrando una marcada preferencia por la modalidad de **1 Pago (60%)**, seguida por el **Plan Z (21%)** y planes de financiación de entre **4 y 6 cuotas (9%)**.
- **Segmentación por Rubros:** Los consumos se concentraron estratégicamente en categorías esenciales y de alta recurrencia, destacándose la participación en supermercados, indumentaria, farmacias y agrupadores de pago.

Un dato distintivo del ecosistema de Naranja X es la fuerte fidelización hacia su marca propia. La tarjeta **Naranja X lidera la transaccionalidad con un 75% del share**, superando ampliamente a banderas internacionales como Visa (21%) y Mastercard (4%). Este posicionamiento ratifica la solidez del producto propio como el medio de pago predilecto por los usuarios para la gestión de sus finanzas y consumos diarios.

Ratios de mora

Durante el 2025, la gestión de mora fue nuevamente muy significativa para los resultados obtenidos en el ejercicio, complementada con una gestión de riesgo que permitió contener el crecimiento de cartera más riesgosa en un escenario dinámico y complejo.

El rol a 30 días promedió 9,29% en el año, siendo superior al valor obtenido en 2024 que promedió 6,72%. El rol a 90 días, que indica la mora luego de finalizado el proceso de gestión de mora temprana registró un promedio anual de 3,28%, obteniendo una buena performance considerando el contexto económico actual y un crecimiento en relación al mismo indicador para el período 2024 que promedió 1,73%

Estos resultados fueron obtenidos tanto por medidas para mejorar la eficiencia del recupero y asegurar el proceso de gestión de mora, así como también por la gestión de riesgo que permitió contener la participación del segmento de mayor riesgo en el cartera.

Beneficios

Durante el año 2025, la estrategia de beneficios de Naranja X se orientó a maximizar el rendimiento del capital y optimizar las opciones de financiación, respondiendo al entorno económico complejo definido por la presión sobre el poder adquisitivo. Estas propuestas de valor buscaron simplificar las finanzas personales de los usuarios, logrando posicionar a la compañía dentro del Top 3 de los productos de promociones más valorados en el ecosistema fintech.

La entidad gestionó un volumen mensual superior a las 3.000 promociones simultáneas. Entre los hitos más destacados se encuentra la consolidación del Plan Z como uno de los métodos de pago preferidos con un 21% de adopción, especialmente en rubros críticos como supermercados, indumentaria y farmacias.

Se escaló la oferta a más de 150 campañas de reintegro inmediato. La innovación en este segmento incluyó beneficios multi-medio de pago y recompensas exclusivas para suscriptores, con un enfoque estratégico en categorías de alto consumo como transporte (Subte y Uber), gastronomía y espectáculos.

Finalmente, a través de Viajes Naranja X, se mantuvo una oferta constante de 12 cuotas sin interés en paquetes y vuelos nacionales.

Esto demuestra el compromiso de simplificar la vida financiera de las personas por medio de soluciones tecnológicas avanzadas con un enfoque humano que facilitan el acceso al crédito y optimizan la capacidad de ahorro de la población.



06. Productos y Servicios

Tarjeta Naranja S.A.U consolida su liderazgo en el mercado financiero argentino mediante un robusto ecosistema Closed-Loop de tarjeta de crédito. En este modelo de circuito cerrado, la compañía asume integralmente todos los roles de la cadena de valor: actúa como Dueño de su Marca Propia (Naranja X), liderando la preferencia de consumo; funciona como Emisor no financiero de sus plásticos ofreciendo acceso al crédito y beneficios a sus clientes, opera como Adquirente pactando condiciones con los comercios para la aceptación su medio de pago. Esta integración vertical permite eliminar intermediarios, optimizar costos y ofrecer soluciones a medida para todo su ecosistema.

Tarjeta de Crédito

Al cierre del ejercicio 2025, Naranja X se ratificó como la institución líder en la emisión de plásticos en Argentina, ofreciendo la gama más extensa de beneficios y facilidades en el mercado. La organización dispone de una variada oferta que integra tanto su marca propia como las principales banderas internacionales, logrando que más de la mitad de los usuarios del país concentren su operatividad financiera con sus plásticos.

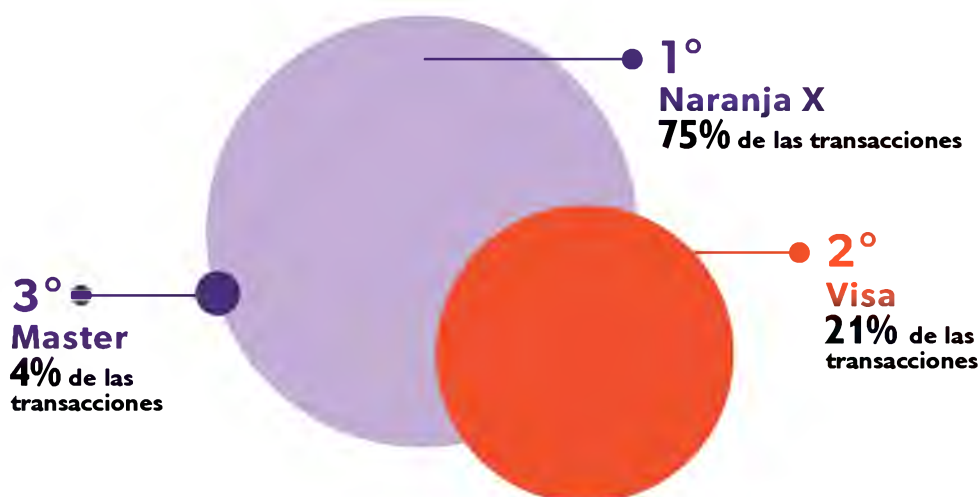
La compañía alcanzó hitos significativos en su volumen de mercado y adopción digital durante el período:

- La entidad **superó las 8,9 millones de tarjetas de crédito emitidas.**
- La cartera consolidó un total de **3,9 millones de clientes activos**, cifra que incluye a titulares y adicionales.
- En el último trimestre del año, se registró un promedio mensual de **23,9 mil nuevas altas 100% digitales**, permitiendo a estos usuarios el acceso inmediato a instrumentos de pago virtuales.
- Se procesaron compras mensuales por un monto **superior a los \$1.300 millones de pesos.**
- Los clientes presentaron una **frecuencia de uso de 6 transacciones mensuales**, con un **ticket promedio de \$61,5 mil** y un saldo promedio por **resumen de cuenta de \$394 mil.**

Naranja X impulsó soluciones de vanguardia para optimizar la logística y la protección de los datos de sus clientes:

- El lanzamiento del producto Infoless junto a Mastercard permitió una **reducción del 90% en los tiempos de entrega** en ciudades cabeceras, **disminuyendo el plazo de 5 días a solo 1,3 días.**
- La integración del modelo **Infoless con la tarjeta virtual Mastercard facilitó consumos instantáneos**, logrando una tasa de activación del 11%. Asimismo, se obtuvo la certificación para enrolar tarjetas Visa en el sistema Click to Pay, elevando los estándares de seguridad en el comercio electrónico.

El comportamiento transaccional de los usuarios durante 2025 reflejó una sólida fidelidad hacia el ecosistema propio y la financiación flexible:



La opción de 1 Pago fue la más utilizada (60%), secundada por el Plan Z (21%) y los esquemas de 4 a 6 cuotas (9%).

Los consumos se focalizaron mayoritariamente en categorías de bienes esenciales, destacándose los agrupadores de pago, supermercados, indumentaria y farmacias.

Seguros

Naranja X ofrece a sus clientes la posibilidad de contratar seguros y asistencias especiales mediante el acceso a una oferta diversificada de distintas compañías del mercado. Durante el ejercicio 2025, la organización transformó su propuesta de valor con el objetivo de convertir al seguro en una herramienta de protección accesible e integrada de manera orgánica en la vida cotidiana de sus usuarios. El período se caracterizó por una expansión significativa y una mejora sustancial en los indicadores de satisfacción:

- Se superó el umbral del millón de clientes asegurados, alcanzando un total de más de **1,4 millones de pólizas activas**.
- El índice de recomendación (**NPS**) de la vertical registró un incremento de **12 puntos**, situándose en **54 puntos**. Este avance fue resultado directo de la optimización en los procesos de postventa y la mejora en la experiencia integral de servicio.

En una acción conjunta con **Galicia Seguros**, la compañía alcanzó un hito histórico al habilitar el pago de coberturas mediante el saldo en cuenta. Esta innovación tecnológica eliminó una barrera crítica de acceso al mercado asegurador, permitiendo que más de **5 millones de clientes** que no poseen tarjeta de crédito pudieran acceder a servicios de protección por primera vez.

La plataforma digital fue rediseñada para ofrecer una gestión simplificada y adaptada a las necesidades individuales:

- **Gestión en la App:** Se implementaron funcionalidades avanzadas, como la cotización de seguros automotores mediante el ingreso exclusivo del número de patente y una reorganización inteligente de la oferta basada en el perfil sociodemográfico y la edad del usuario.
- **Protección Situacional:** La entidad evolucionó hacia un modelo de "protección en el momento de necesidad", integrando la oferta de coberturas dentro de los flujos transaccionales de préstamos, pagos y recargas. Esta estrategia permitió alcanzar tasas de conversión récord al proporcionar seguridad en el instante preciso de la operación.
- **Diversificación del Portafolio:** Al cierre del ejercicio, la aplicación cuenta con **12 productos disponibles** para contratación directa. Entre las novedades se destaca el lanzamiento del seguro de **Salud**, que se suma a la oferta consolidada de Vida, Hogar, Auto, Celular y Mascotas, entre otros.

Soluciones de cobro

Naranja X impulsa el crecimiento de los negocios mediante soluciones de cobro versátiles que se adaptan a las necesidades de cada perfil comercial, desde grandes entidades hasta emprendimientos individuales. Con el objetivo de impactar positivamente en la vida financiera de sus clientes, la compañía ha desarrollado dos modelos principales: **Adquirente y Agrupador**.

Modelo Adquirente

Durante el ejercicio 2025, la estrategia se centró en expandir la aceptación de la Tarjeta Naranja X y fortalecer las capacidades operativas de los comercios activos, que ya superan los 132 mil. Los hitos más relevantes del período incluyen:

- **Optimización de Plazos y Liquidez:** Se redujeron los plazos de pago, permitiendo a los pequeños comercios acceder a acreditaciones en 24 horas con estructuras de precios transparentes.
- **Autogestión y Transparencia:** Se lanzaron herramientas avanzadas para la autogestión de promociones y un nuevo módulo de Calendario de Pagos dentro de las liquidaciones rediseñadas para mejorar la previsibilidad financiera del comerciante.
- **Integración de Cuentas:** Se habilitó la acreditación directa de las liquidaciones en la Cuenta Negocio de la App Naranja X, permitiendo a los usuarios gestionar sus condiciones comerciales y datos de forma autónoma desde la plataforma.
- **Alianza Estratégica con Nave:** Se evolucionó la integración con la plataforma Nave para permitir la adquirencia directa de Tarjeta Naranja en personas jurídicas, manteniendo a las personas físicas bajo el modelo agrupador.

Soluciones Agrupadoras

Para potenciar a emprendedores y negocios de menor escala, la compañía ofrece el **ecosistema Toque**, que facilita cobros con cualquier tarjeta y diversos planes de financiación. La oferta actual comprende:

➤ Toque

Lector contactless con conexión Bluetooth para transacciones presenciales con acreditación en la cuenta del comercio.

➤ Link de pago y QR

Soluciones de cobro sin contacto y rápidas, compatibles con cualquier aplicación bancaria.

➤ Cobro TAP

Tecnología innovadora que utiliza el sistema NFC del celular para cobrar ventas con tarjetas Visa y Mastercard sin necesidad de dispositivos adicionales.

› QR PIX

Herramienta específica para transacciones con turistas brasileños, facilitando la integración con el sistema de pagos PIX.

En 2025:

Naranja X mejoró su aplicación para que los pequeños comerciantes y emprendedores puedan cobrar sus ventas de forma más fácil. Gracias a la tecnología de Nave, ahora pueden aceptar pagos directamente desde la App de Naranja X, pagando menos comisiones y recibiendo el dinero de sus ventas en el acto.

Este proceso de modernización y el mantenimiento de la base de comercios actuales derivaron en los siguientes indicadores de crecimiento:

- › **Incremento del 21% en los comercios activos mensuales.**
- › **Aumento del 10% en el volumen total de transacciones.**
- › **Crecimiento del 69% en la cantidad de usuarios que optan por soluciones QR.**
- › **Expansión del 70% en la adopción de la tecnología Cobro TAP.**



Viajes Naranja X

A través de la alianza estratégica establecida con Despegar en 2020, la compañía consolida esta vertical integrando la experiencia en el sector turístico con su sólida capacidad de financiación. Esta alianza permite ofrecer una propuesta competitiva en vuelos, alojamiento, actividades y paquetes turísticos para destinos nacionales e internacionales.

Durante el ejercicio 2025, la unidad de negocios logró posicionarse como la **segunda “marca blanca” de mayor relevancia dentro del ecosistema de Despegar**, alcanzando hitos significativos en su desempeño comercial y operativo:

- Triplicó el volumen de operaciones en comparación con el año anterior. Este crecimiento fue impulsado por la participación en eventos clave de la industria, destacándose un incremento de **seis veces en la facturación durante el Cyber Monday** y de más de **tres veces en el Hot Sale**.

Para potenciar el acceso de los usuarios a servicios turísticos, se desplegaron diversas herramientas de financiación flexible:

- **Planes de Pago:** Se ofrecieron **12 cuotas sin interés** en paquetes turísticos durante el primer semestre, extendiendo este beneficio a vuelos nacionales de Aerolíneas Argentinas, JetSmart y Flybondi en la segunda mitad del año.
- **Iniciativa Flash Travel:** Se implementaron campañas de financiación especial de **hasta 14 y 18 cuotas sin interés** por tiempo limitado, logrando duplicar el volumen de ventas durante su vigencia.

Naranja X continuó robusteciendo su oferta de servicios para mejorar la experiencia integral del viajero:

- **Canal Telefónico:** Se incorporó un nuevo canal de venta asistida gestionado por Despegar, el cual ya representa el **3% de las operaciones totales**, optimizando la atención sin costos adicionales para el negocio.
- **Asistencia al Viajero:** Se integró un nuevo servicio de asistencia en alianza con **PAX**, fortaleciendo la protección y la seguridad de los usuarios durante sus traslados.



07. Seguridad y Fraudes

Seguridad y Fraudes

En el entorno digital actual, la salvaguarda del capital y de la información de los usuarios constituye la prioridad estratégica de Naranja X. Para ello, la compañía ha desarrollado un **modelo de seguridad integral** diseñado para la prevención de amenazas externas y la detección temprana de anomalías operativas en tiempo real.

Estándares Internacionales y Cumplimiento Normativo

La arquitectura de seguridad de la organización se rige por los estándares globales más exigentes, alineándose con las certificaciones **ISO 27001** (Gestión de Seguridad de la Información) e **ISO 27005** (Gestión de Riesgos de Seguridad). Asimismo, la entidad mantiene un cumplimiento estricto de las regulaciones emitidas por el **Banco Central de la República Argentina (BCRA)**, garantizando un marco institucional sólido para sus operaciones.

Monitoreo y Prevención Proactiva

La compañía despliega herramientas de vanguardia enfocadas en la mitigación de riesgos y la respuesta inmediata ante incidentes:

- **Vigilancia Digital:** Se utilizan sistemas avanzados para el rastreo y la baja inmediata de sitios fraudulentos (phishing) y perfiles apócrifos en redes sociales, protegiendo la integridad de los usuarios de manera proactiva.
- **Centro de Operaciones de Seguridad (SOC):** La entidad cuenta con un SOC que opera bajo una modalidad de 24/7/365, monitoreando transacciones y movimientos para detectar comportamientos inusuales de forma automatizada mediante el uso de **Inteligencia Artificial**.
- **Seguridad por Diseño:** Previo al lanzamiento de cualquier producto o funcionalidad, se realizan auditorías de código exhaustivas y pruebas de intrusión controlada (pentesting) para identificar y corregir vulnerabilidades de forma preventiva.

Naranja X reconoce que la educación es un componente crítico de la defensa financiera. En este sentido, la estrategia se despliega en dos niveles:

- **Interno:** Se realizan simulaciones de ataques y programas de capacitación continua para los colaboradores (NXers), fortaleciendo la resiliencia organizacional.
- **Externo:** Se ejecutan campañas de concientización dirigidas a los clientes, brindándoles herramientas para identificar dispositivos vulnerables y optimizar la configuración de seguridad en sus terminales móviles.

La implementación de este esquema de protección avanzada permitió que, desde 2022, la compañía logre **reducir el ratio de fraude en un 89%**, consolidando un entorno financiero de alta confiabilidad para su base de usuarios.



08. Transparencia y Gobierno corporativo

Naranja X sustenta su gestión en un enfoque transparente y ético, donde las decisiones del Directorio se encuentran regidas por un **Código de Gobierno Societario** que refleja los valores fundamentales de la organización. Este marco institucional garantiza que la dirección de la compañía se ejecute con integridad, responsabilidad y visión de largo plazo.

La entidad ha implementado un **Programa de Ética e Integridad**, diseñado para promover una cultura de cumplimiento en todos los niveles de la firma. Los pilares de este programa incluyen:

- **Capacitación Continua:** Ejecución de programas periódicos de formación para asegurar la adhesión a los principios éticos de la empresa.
- **Canales de Denuncia:** Disponibilidad de mecanismos formales y seguros para el reporte de irregularidades.
- **Gestión de Conflictos:** Despliegue de políticas estrictas para la prevención y el manejo de conflictos de interés.

Este modelo de gobernanza no solo garantiza el cumplimiento de los estándares regulatorios vigentes, sino que aspira a consolidar una cultura organizacional basada en la participación equitativa de todas las partes interesadas.

Además, la compañía fomenta la participación activa de sus accionistas mediante una política de divulgación accesible y oportuna de información relevante. Asimismo, se promueven espacios de diálogo en las asambleas, facilitando la expresión de opiniones y ofreciendo modalidades de participación flexibles que se ajusten a las necesidades de cada integrante.

Desde el año 2014, Naranja X reporta a la comunidad sus avances en materia de estrategia de triple impacto. A partir de 2022, esta rendición de cuentas se realiza de manera consolidada junto a las compañías del **Grupo Galicia** a través del **Informe Integrado ASG** (Ambiental, Social y de Gobierno). Este reporte se elabora bajo criterios de excelencia técnica adoptando el marco de reportes integrados de la IFRS Foundation, estructurado bajo la lógica de los seis capitales para reflejar la creación de valor sostenible. El documento cumple con los **estándares GRI** e incorpora la rendición de cuentas del **Sustainability Accounting Standards Board (SASB)**, como también las normas internacionales de sostenibilidad y clima **NIIF S1 y S2**. Asimismo, mantiene su compromiso de transparencia climática reportando a **CDP** bajo las recomendaciones del **TCFD** y cumple con los **Principios de Banca Responsable de la UNEP FI**.

Finalmente, la veracidad de los indicadores clave presentados cuenta con un proceso de aseguramiento realizado por auditores independientes.

09. Experiencia

Para Naranja X, la experiencia del cliente trasciende la mera asistencia técnica para consolidarse como un pilar estratégico que guía la toma de decisiones en toda la organización. El objetivo central es **superar las expectativas de los usuarios mediante interacciones fluidas, carentes de fricciones y orientadas a fomentar una autonomía eficiente**. Bajo esta premisa, durante el ejercicio 2025 la compañía evolucionó su modelo de atención desde un esquema tradicional hacia uno predictivo y profundamente digitalizado, integrando la Inteligencia Artificial no solo como una herramienta de respuesta, sino como un motor de resolución autónoma.

La eficacia de esta estrategia se refleja en un sólido sistema de medición que captura la “voz del cliente” de manera granular. Durante el período, la entidad alcanzó el **segundo lugar en el NPS Competitivo** del mercado, manteniendo un **NPS relacional de 55 puntos** en el segmento de consumidores, con desempeños destacados en el sector comercial, donde los clientes Large reportaron un índice de 82. Ante las fluctuaciones económicas del segundo semestre, la firma demostró agilidad analítica al migrar sus indicadores de satisfacción (CSAT) hacia el NPS por producto, permitiendo una gestión mucho más segmentada y precisa para asegurar que más de 8 de cada 10 usuarios se mantengan como promotores activos de la marca.

El salto cualitativo en la atención digital se materializó a través del rediseño del Centro de Ayuda con IA Generativa y la evolución del asistente virtual NIXI. Al implementar soluciones como la funcionalidad “No Entendidos”, el bot comenzó a generar menús de respuestas personalizados basados en el lenguaje natural del usuario, lo que incrementó la utilidad percibida en 9 puntos porcentuales y redujo los contactos asistidos en un 14%. Este ecosistema digital, que creció un 67% en volumen de uso, se complementa con el desarrollo de agentes inteligentes capaces de ejecutar procesos críticos de extremo a extremo —como la carga de reclamos o pagos anticipados— sin requerir intervención humana.

En cuanto a la infraestructura física y telefónica, Naranja X ejecutó una transición inteligente hacia el mundo digital sin descuidar la calidez del contacto humano. Mediante la estrategia Push Migration, se logró derivar a más de 13 mil clientes desde el canal telefónico hacia secciones específicas de la aplicación, optimizando los tiempos de respuesta.

Finalmente, el compromiso de la compañía con la resolución definitiva se evidencia en su política de First Contact Resolution (FCR). Con un volumen mensual de 128 mil casos, la organización logró gestionar el 98% dentro de los plazos comprometidos, **resolviendo el 87% de los reclamos en menos de 24 horas**. Esta excelencia operativa se vincula directamente con un propósito de bienestar integral: el **87% de los usuarios** percibe que los productos de Naranja X aportan seguridad y alivio a su vida financiera. Así, la inclusión de herramientas como la atención en Lengua de Señas Argentina y las campañas proactivas de ciberseguridad reafirman que, en 2025, la experiencia en Naranja X se consolidó como un proceso humano, inclusivo y tecnológicamente de vanguardia.



10. Evolución Financiera

A lo largo de su trayectoria, Naranja X ha reafirmado su propósito de facilitar el acceso al dinero cotidiano mediante un crecimiento exponencial en todas sus verticales de negocio. Para la organización, la evolución institucional se mide bajo criterios cualitativos de impacto social; bajo esta premisa, en el periodo reciente se ratificó como la segunda institución financiera con mayor capacidad de inclusión en el país. A través de la implementación de modelos de scoring alternativos y psicométricos, se facilitó el acceso al primer crédito en el sistema formal a **más de 77 mil personas**, lo que representó una **inversión de más de \$8.000 millones**.

Este enfoque prioritario en la salud financiera de la comunidad se complementa con diversas herramientas de empoderamiento y educación:

- El 87% de los usuarios incluidos manifestó que los productos de la firma contribuyen directamente a su bienestar, proporcionando seguridad y alivio en la gestión de sus recursos financieros.
- El blog institucional “Hablemos de Plata” consolidó su alcance con más de 1,3 millones de usuarios únicos. En paralelo, la funcionalidad “Tu Balance” permitió a más de 2 millones de usuarios categorizar sus gastos de forma automática, optimizando su planificación financiera personal.
- Se profundizó el compromiso inclusivo mediante la integración de atención en Lengua de Señas Argentina (LSA) dentro de la aplicación móvil y el impulso de propuestas con perspectiva de género para fomentar la autonomía económica.

Asimismo, la visión de bienestar financiero de la organización se extiende de manera prioritaria a su capital humano. Durante 2025, se robusteció la política de beneficios para colaboradores, destacando el acceso a líneas de crédito exclusivas con una bonificación de tasa del 60%. Esta propuesta de valor se integra en un esquema holístico que incluye seguros, planes de salud de alta gama y sistemas de reintegros automáticos en consumos esenciales como supermercados y combustible, asegurando que la evolución de la compañía impacte positivamente en la calidad de vida de sus integrantes

11. Personas

Naranja X promueve una cultura centrada en el cliente, sustentada en la experimentación, el autoliderazgo y la colaboración para el cumplimiento de su propósito organizacional. La propuesta de valor para sus **más de 2.600 colaboradores** se basa en cinco pilares estratégicos:

- **Impactar** a través de un propósito compartido de inclusión y educación financiera.
- **Crecer** con autonomía y protagonismo.
- **Conectar** mediante vínculos genuinos y empáticos
- **Elegir** bajo un esquema de “Flexibilidad Radical”.
- **Sentirse bien** en las dimensiones física, mental y financiera.

Durante el ejercicio 2025, la compañía consolidó beneficios como el “**Modo Flex**”, que permite el trabajo remoto ilimitado en Argentina y hasta 90 días en el exterior, junto con esquemas de **soft landing y días libres por cumpleaños**.

En el ámbito del bienestar financiero, se implementaron reintegros automáticos en gastos esenciales como supermercados, combustible e internet, además de préstamos con tasas exclusivas bonificadas en un 60% para el personal. Asimismo, se fortaleció la seguridad interna con protocolos de espacios libres de violencia y un nuevo Protocolo de Violencia Doméstica para brindar contención y asesoramiento profesional.

Hitos de gestión durante el ejercicio:

- **Innovación Tecnológica:** La creación del Data & AI Lab impulsó la autonomía en inteligencia artificial, logrando que el uso de herramientas como Gemini ascendiera de 7,7 a 144,1 interacciones mensuales por usuario.
- **Talento y Selección:** El rediseño del proceso de selección (Hiring Journey) alcanzó un Net Hiring Score del 96%.
- **Desempeño:** La organización evolucionó hacia un sistema basado en objetivos de equipo (OKRs) y conversaciones continuas de feedback, eliminando la calificación individual.
- **Clima Laboral:** La encuesta Impacto X reflejó un compromiso general del 90% y un eNPS de 75 puntos, cifra que duplica la media del mercado. Por cuarto año consecutivo, la firma fue reconocida como la empresa número uno para Jóvenes Profesionales (EFY).

La estrategia **Diversidad, Equidad e Inclusión (DEI)** de la compañía se estructura sobre tres ejes fundamentales: cultura interna, experiencia del cliente e impacto en la comunidad. Durante 2025, la entidad alcanzó la paridad total de género en su comité ejecutivo (C-Level), donde el 50% de los reportes directos al CEO son mujeres. Además, se incrementó la presencia femenina en puestos de tecnología pasando del 25% al 38%.

En materia de inclusión laboral, se cumplió el objetivo de cubrir el 5% de los puestos junior con personas de comunidades subrepresentadas y se integraron talentos de la comunidad travesti-trans y no binaria mediante la renovación de la alianza con Contrata Trans. Paralelamente, se desarrollaron 9 experiencias de inclusión para personas con discapacidad a través de programas público-privados. El compromiso de la organización con un clima laboral transparente fue validado con el Premio GROW en la categoría de Gobernanza por su modelo de “Medición de Autenticidad”.

En lo que respecta a los **vínculos con la comunidad**, Naranja X ha evolucionado hacia un rol de movilizador comunitario, centrando su inversión social en programas propios y el apoyo a iniciativas de alto impacto. A través del programa “**NXers Changemakers**”, la iniciativa “24x24” permitió desarrollar un proyecto de impacto positivo en cada jurisdicción del país, movilizando un total de \$104 millones de pesos mediante el trabajo de 168 voluntarios. Asimismo, el voluntariado alcanzó a 22 merenderos y comedores, beneficiando a 2.400 personas con aportes para alimentación y necesidades básicas.

En términos de impacto social y educativo:

- **Donaciones y Crowdfunding:** A través del Débito Solidario, más de 74 mil clientes donaron más de \$2.348 millones de pesos a organizaciones adheridas. La compañía también activó protocolos de emergencia ante inundaciones, duplicando las donaciones de los usuarios para la Cruz Roja.
- **Educación y Becas:** Se destinaron más de \$17 millones al padrinazgo de escuelas públicas primarias en todo el territorio nacional. En alianza con FONBEC y Liga Educación, se otorgaron becas secundarias a 83 estudiantes en situación de vulnerabilidad bajo un sistema de padrinazgo interno por parte de los colaboradores.



12. Planeta

Desde el año 2020, Naranja X ha consolidado su liderazgo como la primera entidad fintech en Argentina en alcanzar la neutralidad de carbono. Este compromiso estratégico se fundamenta en un monitoreo mensual de consumos bajo los estándares internacionales ISO 14064:2006 y GHG Protocol, permitiendo una identificación precisa del impacto ambiental derivado de sus operaciones.

Durante el ejercicio 2025, la organización fortaleció su infraestructura de gestión mediante **la certificación de la norma ISO 14.001 para Casa Naranja X en Córdoba**. Este sistema ha permitido planificar e implementar procesos de mejora continua centrados en la eficiencia de recursos y la gestión responsable de residuos.

El eje central de la estrategia ambiental se orienta a la mitigación sistemática de la huella de carbono. Los hitos más relevantes del período incluyen:

- **Abastecimiento Renovable:** Se alcanzó el **100% de energía renovable** para el edificio corporativo en Córdoba, mientras que en las oficinas de Plaza Galicia (CABA) el uso de energías limpias ascendió al **96%**.
- **Reducción de Emisiones:** Estas iniciativas derivaron en una disminución histórica del **73% en las emisiones eléctricas** respecto a los niveles de 2019.
- **Desempeño Organizacional:** En 2025, la huella de carbono total de la compañía situó en **4.105 Tn CO₂e**, lo que representa una reducción interanual del **21%**.

La organización compensa la totalidad de su huella de carbono remanente a través de proyectos estratégicos en el territorio nacional:

Bosque Vinalito (Jujuy): Reforestación con especies nativas que impulsa el empleo verde para 70 familias locales.

Monte Dinero (Santa Cruz): Fomento de la ganadería regenerativa para optimizar el secuestro de carbono en el suelo.

Parque Eólico Paraná River (San Juan): Respaldo a la generación de energía limpia y la preservación de la biodiversidad.

Además la empresa impulsa la circularidad y la digitalización para minimizar el impacto de sus insumos críticos:

- **Digitalización:** La eliminación definitiva de los resúmenes de cuenta físicos ha reducido sustancialmente el consumo de papel.
- **Gestión de RAEE:** Programas de donación y asignación de notebooks a colaboradores han permitido mitigar la generación de residuos electrónicos.
- **Restauración Ecológica:** En alianza con el liderazgo de la compañía, se concretó la siembra de **34 mil árboles y 10 mil tabaquillos** en la Pampa de Achala, Córdoba, orientada a la restauración del bosque nativo.

Finalmente la entidad actuó como un catalizador de conciencia ambiental, involucrando a su ecosistema de clientes y socios comerciales. Mediante su plataforma digital, se recaudaron más de **\$8,8 millones** destinados a la reforestación nacional. Asimismo, todos los eventos corporativos masivos del ejercicio fueron medidos y compensados en su totalidad, priorizando la contratación de proveedores locales y el uso de materiales reutilizables.



13.

Reconocimientos / premios



Fintech Américas 2025 (Platino): Obtuvo el premio Platino en la categoría “IA y Automatización” por el caso “Best product to activate”.

Premios Innovadores Financieros (Fintech Américas): Ganadores en la categoría de IA y Automatización con el caso “ADNx - Créditos Inteligentes”, liderado por el equipo de Risk Management, por redefinir el acceso al crédito mediante inteligencia artificial.

Premios a la Innovación VISA - La Nación: Reconocimiento en la categoría “Medios de Pago y Ciberseguridad” por ArgoX, el escudo digital de la compañía que detecta y neutraliza amenazas en tiempo real.

Consolidó su posición como **marca empleadora líder**, destacándose por la experiencia de sus empleados y su atractivo para los jóvenes:



Ranking EFY (Employers for Youth): Se posicionó como la empresa #1 para Jóvenes Profesionales en Argentina por cuarto año consecutivo. Además, alcanzó el puesto #2 en el ranking EFY Tech.

Merco Talento: La empresa subió 26 posiciones, ubicándose en el puesto 18 general y liderando el ranking sectorial, siendo una de las compañías que más creció.

Adecco Innovation Awards: Ganadores en la categoría “Employee Experience” por el caso “NX Fans & Celebrators”, que destaca un compromiso del 93% en los equipos.

Premios Persona:

- › Ganadores con el caso “Tech4Impact: conectar para impactar”.
- › Mérito a la práctica por los casos “Cómo medir la autenticidad” y “Naranja X Fans”.
- › Finalistas con los casos “Es Por Acá” y “Open Camp”.



Premios Impacto (ADRHA): Reconocimiento por “Fuera de Serie”, el programa colaborativo de talento creado junto a Unilever y Seeds.

Premios GROW al Liderazgo en DEI: Ganadores en la categoría Gobernanza por el caso “Medición de Autenticidad”. Este premio valoró la creación de un indicador propio para medir si los colaboradores se sienten libres de ser auténticos en el trabajo, destacándose entre más de 80 casos de la región.

14. Perspectivas 2026

En el plano macroeconómico, esperamos que el ordenamiento de las variables clave y el apoyo al oficialismo post electoral propicien un escenario de estabilización gradual de las expectativas. Esto permitirá una reducción de la volatilidad y el restablecimiento de las condiciones favorables para el desarrollo del mercado de crédito al consumo.

Prevedemos que la tendencia de mejora observada hacia el cierre de 2025 se consolide durante el primer trimestre, sentando las bases para una recuperación gradual de la rentabilidad a lo largo de 2026. Hacia el final del 4º trimestre de 2025 ya se verificó un cambio de tendencia en el roll rate de 30 días en las financiaciones de tarjeta de crédito, marcando una reducción de 260 p.bs. entre octubre y diciembre (Dic-25 7,8% vs Oct-25 10,4%). Resta observar en los siguientes meses como esta dinámica se traslada hacia los buckets de más de 90 días. Este cambio de tendencia se apalanca en el impacto progresivo de las decisiones de riesgo ya ejecutadas, aún conviviendo con niveles altos de cargos de incobrabilidad que esperamos se normalicen paulatinamente. En paralelo, se estará ejecutando un plan de contención de gastos que acompañará el proceso de mejora de la rentabilidad.

A su vez, vislumbramos un entorno de menor volatilidad y tasas de interés a la baja respecto a 2025. Esto implicaría spreads más estables y una leve compresión del margen financiero (NIM), alineada con la baja de tasas del mercado. En contraste, proyectamos que el retorno sobre los activos (RAM) recupere terreno gradualmente a medida que se normalicen los cargos por riesgo.

En lo que respecta a curvas de negocio, proyectamos un crecimiento más moderado en usuarios de tarjeta (+2% YoY), producto de una menor originación en aperturas convencionales, donde las tarjetas garantizadas alcanzarán el 50% de participación.

Visión Estratégica a 3 años

Durante los próximos 3 años, seguiremos evolucionando nuestra estrategia corporativa con especial foco en consolidar nuestro liderazgo en productos de crédito al consumo. Para ello, seguiremos construyendo un diferencial único en la experiencia del usuario, y pondremos foco en la eficiencia operativa, gestionando activamente los unit economics del negocio, y en la diversificación de ingresos, para seguir creciendo de manera rentable.

EL DIRECTORIO

Ciudad de Córdoba, 4 de marzo de 2026

Anexo: Reporte del Código de Gobierno Societario

A) LA FUNCION DEL DIRECTORIO:

Principios

I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.

II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.

III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.

IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.

V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la misión, visión y valores de la Compañía.

Si aplica.

El directorio genera una cultura ética de trabajo mediante la definición de su visión, misión, propósito y valores los cuales se transmiten a los colaboradores mediante capacitaciones de inducción al ingresar a la compañía, campañas de comunicación interna y actividades recreativas entre los equipos para darlos a conocer. Los mismos se incorporan en el Código de Ética donde se establecen las conductas esperadas por parte de todos los colaboradores de la compañía, quienes lo deben leer y firmar en conformidad. El mismo se encuentra disponible en la Red Interna de comunicación.

2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y los derechos de todos sus accionistas.

Si Aplica.

Anualmente el Directorio revisa, somete a discusión y aprueba el plan estratégico del cual se desprenden los objetivos de gestión. En el mismo se contemplan las proyecciones del negocio, se analiza el contexto macroeconómico, factores externos y estimaciones a nivel general según el contexto actual. El directorio tiene miembros que componen los distintos comités por medio de los cuales se realiza el seguimiento de los planes acordados y en caso de corresponder, se determinan los ajustes necesarios.

3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que esta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.

Si Aplica.

La Gerencia General reporta de manera anual la gestión realizada sobre el sistema de control interno mediante los reportes generados por las áreas específicas, la cual se somete a discusión y revisión, en caso de ser necesario, por el Directorio. El desempeño se mide en base a los objetivos planteados con las herramientas de gestión que utiliza la compañía.

4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.

Si aplica.

Se realiza de manera permanente a través de la conformación de diversos comités (Comité de Auditoría, Comité de Integridad de la Información, Comité de Ética e Integridad, Comité de Prevención de Lavado y Financiamiento del Terrorismo, Comité de Protección a los usuarios de Servicios Financieros, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de TI y Seguridad de la Información y Comité de Incentivos de Personal), los cuales están conformados por al menos un miembro del Directorio. Por medio de las actas correspondientes se registra en los comités y se eleva al Directorio lo que requiera de su aprobación.

5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.

Si aplica.

Los miembros del Directorio cumplen sus funciones de manera eficiente y colaborando de manera diaria.

Asimismo, los diversos Comités tienen los Tyc formalizados por Acta de Directorio. A su vez, en la página web se encuentra publicada toda la información relevante para inversores y público en general, cumpliendo con la normativa vigente.

B) LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARIA CORPORATIVA

Principios

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

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

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

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

Si aplica.

Tanto el Presidente del Directorio, como los representantes de cada Comité, se responsabilizan por llevar adelante de manera eficiente las reuniones correspondientes de acuerdo a lo definido por la normativa aplicable y las necesidades de la Sociedad en el momento. Se generan previamente a las mismas, informes y tableros de control sobre los temas a tratar, enviados con la debida antelación, quedando constancia en actas.

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

No aplica.

Si bien el Presidente vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio, garantizando la implementación de mejoras constantes para un mejor desarrollo de las reuniones de Directorio, la Sociedad no ha implementado ningún proceso formal de evaluación anual. Sin perjuicio de ello, su accionista, a través de Asamblea Ordinaria, anualmente aprueba la gestión del Directorio (y elige a sus miembros). En dicha Asamblea anual se evalúa la gestión de los Directores en función a los objetivos definidos, y, en virtud de ello, se aprueba la gestión de éstos. Todo esto queda formalizado en Actas de Asamblea.

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

Si aplica.

La compañía acompaña al Top Management en la evolución continua de sus capacidades, complementando su experiencia, formación y habilidades individuales, de acuerdo con los desafíos de cada rol y la estrategia del negocio. Las acciones de formación y desarrollo se definen a partir de la identificación de capacidades críticas, los principios culturales, el propósito organizacional y las competencias gerenciales, y se acuerdan principalmente en espacios de conversaciones de talento y de diálogo individual con cada líder. Estos planes pueden traducirse en iniciativas individuales o grupales, internas o externas, incluyendo programas ejecutivos, experiencias de aprendizaje cross y contenidos digitales, y se complementan con formación técnica específica cuando el rol lo requiere. El enfoque es dinámico y se ajusta de manera continua a la evolución del negocio y de los roles.

- 9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.**

Si aplica.

La Secretaria de Dirección cumple el rol de apoyo sobre la administración y comunicación al Presidente y al Resto de los Directores y Gerentes. Se encarga habitualmente de facilitar el trabajo de coordinación del Directorio que naturalmente recae en el Presidente y este suele delegarlo. También puede servir como canal o facilitador de comunicación entre el Presidente y los Directores, y entre el Directorio y la Alta Gerencia.

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

Si aplica.

Del mismo modo que anualmente se revisa la gestión del Directorio y Gerentes de Primera Línea, se evalúa la gestión del Gerente General, incluyendo en todos los casos los planes de sucesión necesarios. El Gerente General es evaluado mediante las mismas herramientas de evaluación de desempeño que el resto de los colaboradores.

C) COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO

Principios

- IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.
- X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

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

No aplica.

La actual composición del Directorio ha sido definida teniendo en cuenta la sólida trayectoria profesional y el profundo conocimiento técnico del sector y del grupo económico por parte de sus integrantes, aspectos que resultan esenciales para una adecuada conducción estratégica de la Sociedad y para la definición de la visión de sus operaciones. La idoneidad y experiencia de los miembros del Directorio garantizan una administración profesional, orientada a la creación de valor sostenible en el largo plazo y al estricto resguardo del interés social, en cumplimiento de los estándares de lealtad y diligencia exigidos por la normativa vigente. Durante el ejercicio bajo análisis, la independencia de los miembros del Directorio no ha sido objeto de cuestionamientos ni se han registrado abstenciones motivadas por conflictos de interés.

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

No aplica.

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

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

No aplica.

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

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

No aplica.

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

D) REMUNERACIÓN

Principios

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

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

No aplica.

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

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

No aplica.

Esta práctica la Sociedad no la cumple a través de un Comité de Remuneraciones, sino a través de otras herramientas de gestión; ya que no considera necesaria su implementación. En este sentido, las remuneraciones de los Directores son definidas anualmente por la Asamblea Ordinaria de Accionistas conforme las regulaciones impuestas por el Estatuto Societario y la normativa aplicable. Respecto al nivel Gerencial, el mismo es remunerado en base a bandas que mantienen la equidad interna y competitividad externa basada en valores de remuneración de mercado, lo cual se encuentra alineado con el cumplimiento de la estrategia de la Sociedad y los indicadores sobre metas de corto y largo plazo establecidos por el Directorio.

E) AMBIENTE DE CONTROL

Principios

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

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

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

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

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

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

Si aplica.

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

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

- *Gestionar y monitorear en forma activa e integral los diversos riesgos asegurando el cumplimiento de las políticas internas y normas vigentes*
- *Asegurar que el Directorio conozca los riesgos a los que está expuesto, proponiendo las coberturas de los mismos.*
- *Contribuir a fortalecer la cultura de la gestión del riesgo.*
- *Diseñar y proponer políticas y procedimientos para mitigar y controlar los riesgos.*
- *Elevar a la Gerencia General las excepciones en materia de riesgos.*

- 18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.**

Si aplica.

El responsable máximo de la auditoría interna se reúne con el Comité de Auditoría a fin de brindar un reporte sobre el cumplimiento del plan anual, las observaciones surgidas en las auditorías y cualquier otro tema que se considere pertinente para ser tratado por el Comité.

- 19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.**

Si aplica.

La emisora cuenta con un área de Auditoría Interna, totalmente independiente de las restantes áreas operativas como así también de la empresa controlante.

El objetivo principal es proporcionar asesoramiento independiente y objetiva al Consejo y a la alta dirección sobre la efectividad de tres pilares fundamentales, incluyendo la gestión de Riesgos para que la organización identifique y mitigue los riesgos que podrían impedirle alcanzar sus objetivos, verificar que los procesos de liderazgo y supervisión sean éticos, transparentes y estén alineados con los objetivos estratégicos, confirmar que las políticas y procedimientos diseñados para proteger a la empresa funcionen realmente según lo previsto.

Asimismo, el Comité de Auditoría supervisa dicho cumplimiento. Es responsabilidad de todo el personal de Tarjeta Naranja S.A.U. el cumplimiento del control interno, de las regulaciones internas y externas y de las reglas de gobierno societario. Auditoría Interna es responsable de evaluar y monitorear la efectividad del sistema de control interno, para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al logro de los siguientes objetivos:

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

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

Mensualmente el Responsable Máximo de Auditoría Interna comenta sobre el estado de los seguimientos de las observaciones y los planes o acciones para su normalización.

- 20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.**

Si aplica.

El Comité de Auditoría está compuesto por el responsable máximo de Auditoría Interna y por cuatro Directores de los cuales uno es el Gerente General y dos revisten la condición de independientes cumpliendo funciones ejecutivas en compañías del Grupo Económico. Los miembros tienen la experiencia necesaria sobre las áreas financieras para la toma de conocimiento de los temas.

Por otra parte, es correcto decir que se actúa en base a un reglamento definido por el Comité.

- 21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.**

Si aplica.

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

F) ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

Principios

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

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

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

Si aplica.

El Directorio aprueba el Código de Ética de la Compañía el cual rige sobre todos los integrantes de la misma. Tiene como intención proveer los principios básicos para que todos los miembros de la empresa actúen de la misma manera y con iguales valores entre situaciones similares. Se busca un ambiente de trabajo donde se estimule la honestidad, proactividad, responsabilidad, seguridad, confidencialidad de la información, respeto por la ley y lealtad comercial. El mismo se difunde por medio de campañas de comunicación en la Red Interna y videos institucionales. Durante el año 2025 la Gerencia de Compliance dictó una capacitación, orientada a todos los colaboradores de la compañía, luego de la cual se dejó constancia de quienes la realizaron y generó los reportes correspondientes para enviar a los Directores con las novedades en la materia.

23. El Directorio establece y revisa periódicamente en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.

Si aplica.

Tarjeta Naranja S.A.U cuenta con un Programa de Integridad. En el mismo se incluye el Código de Conducta de la empresa, y se desarrollan políticas y lineamientos sobre:

- *Anticorrupción y antisoborno;*
- *Procedimiento para dar y recibir regalos y entretenimientos*
- *Políticas para donaciones*
- *Código de Conducta de Proveedores*

A su vez, se desarrolló una Línea Ética como canal de denuncia de irregularidades, abierto a colaboradores y proveedores, basada en una política de protección de denunciantes contra represalias y un sistema de investigación interna que respeta los derechos de los investigados. Todo se acompaña con capacitaciones que dan a conocer el contenido de las políticas mencionadas.

El plan es impulsado por la Gerencia de Compliance, y monitoreado en conjunto con Auditoría Interna. Además, se cuenta con un responsable interno para su coordinación y evolución designado como Compliance Officer.

24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o solo a ciertos inversores.

Si aplica.

Tarjeta Naranja S.A.U en su Código de Ética y dentro de la Política Anticorrupción, establece líneas de comportamientos relacionadas con posibles conflictos de intereses. Instituye el deber de evitar actuar en representación de la Compañía en situaciones que presenten algún interés o beneficio personal (la persona en cuestión o sus cercanos) de una oportunidad comercial en la que la Compañía estuviese involucrada. A su vez, tampoco permite realizar actividades comerciales o profesionales paralelamente a las realizadas en la Compañía que de alguna forma compitan con alguno de los negocios de la misma. En caso de surgir un conflicto de interés por razones de empleo o de otra índole, se deben dar a conocer los hechos sin demora. En materia de divulgación de transacciones entre partes relacionadas, la compañía incorpora en nota a los estados contables los "Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas".

G) PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

Principios

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

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

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

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

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

Si aplica.

La página web, de libre acceso, muestra la información financiera y no financiera de la sociedad. Permite que los usuarios puedan conectarse y dejar sus inquietudes, las cuales son respondidas a la brevedad. Periódicamente, toda información corporativa y financiera es presentada por Tarjeta Naranja S.A.U. a través de la página de la CNV, Bolsa de Comercio y el MAE.

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

Si aplica.

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

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

Si aplica.

La Sociedad remite al Accionista, con anterioridad a la celebración de la Asamblea, la totalidad de la información necesaria para el tratamiento de los puntos del orden del día, a fin de permitir un análisis informado y el ejercicio responsable del derecho a voto. Dicha información incluye la documentación respaldatoria de cada uno de los asuntos a considerar, la cual se pone a disposición con suficiente antelación. En caso de discrepancia, estas pueden ser planteadas durante la Asamblea correspondiente y consideradas en dicho ámbito. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con canales de comunicación a través de los cuales el Accionista puede remitir consultas, comentarios u observaciones previas, las cuales son debidamente atendidas. En relación con esta recomendación, se destaca el rol de la Gerencia de Legales, que ejerce la función de Secretaría del Directorio, siendo responsable de la distribución del paquete de información relativo a la Asamblea de

Accionistas, así como de monitorear que las consultas, comentarios y/u opiniones formuladas por el Accionista sean oportunamente canalizadas y atendidas.

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

Si aplica.

El Estatuto Social expresamente en su art. 13 incluye la posibilidad de celebrar Asambleas de Accionistas a través de medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurándose en todo momento la igualdad de trato entre todos los participantes. Asimismo, y tal como se expresó en la práctica 27, con anterioridad a la celebración de cualquier Asamblea de Accionistas, la Sociedad a través de la Gerencia de Legales genera un canal de comunicación fluido con el accionista a través del envío de información por vía electrónica, además de las publicaciones de rigor que deben realizarse a través de la Autopista de Información Financiera o en los mercados con los que opera la Sociedad. El objetivo primordial es brindar al Accionista información clara, concisa y ordenada para su debido análisis con el fin de que puedan realizar las consultas que estimen pertinentes previo o durante la asamblea.

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

No aplica.

La Sociedad no cuenta con una política formal de distribución de dividendos. Sin perjuicio de ello, de cara a la existencia de ganancias que permitan la distribución de dividendos, la misma se encuentra alineada a la estrategia de la Sociedad y, mediante el art. 15 del Estatuto, se dispone que las ganancias realizadas y líquidas se destinarán:

- a) El 5% hasta alcanzar el 20% del Capital, al fondo de Reserva Legal;*
- b) A remuneración del Directorio y Comisión Fiscalizadora;*
- c) El saldo se distribuirá entre los accionistas como dividendos en efectivo dentro del año de su sanción – en proporción a sus respectivas integraciones- salvo decisión en contrario adoptada por la Asamblea Ordinaria.*

La Sociedad, en cumplimiento con el marco legal aplicable, explicita lo relativo a la distribución de dividendos a modo de apartado en la Memoria Anual, del que este Código forma parte a modo de Anexo y como nota en los estados contables. En virtud de ello, no ve necesario establecer una política de dividendos formal que rija el monto y pago de dividendos u otras distribuciones.

Tarjeta Naranja S.A.U.

Domicilio legal: La Tablada 451 - Córdoba

Actividad principal: Administradora de tarjetas de crédito

Ejercicio económico N° 31

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa

Cifras expresadas en moneda homogénea a la fecha de finalización del ejercicio, en miles de pesos

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto y sus modificaciones: 12 de diciembre de 1995, 3 de mayo de 2001, 24 de marzo de 2004, 9 de mayo de 2018 y 19 de abril de 2022 (Nota 2.18)

Número de inscripción en el Registro Público de Comercio:

N° 1363 F° 5857 T° 24/95

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

12 de diciembre de 2094

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 2.18)				
Acciones			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
2.896	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	28.960	28.960
2.896			28.960	28.960

Datos de la sociedad controlante:

Denominación:

Tarjetas Regionales S.A.

Domicilio legal:

Tte. Gral. Juan D. Perón 430, Piso 19, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal:

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

Participación en el patrimonio:

100,00%

Porcentaje de votos

100,00%

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Cr. Gabriel Perrone

Contador Público (U.C.A.)

Mat. N° 10.14509.8 - C.P.C.E.Cba.

PERRONE
Gabriel
Marcelo

Digitally signed by
PERRONE Gabriel
Marcelo
Date: 2026.03.04
09:40:58 -03'00'

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Estado de Resultados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos por servicios	6	810.066.444	714.008.402
Egresos directos por servicios	7	(143.203.256)	(148.433.227)
Ingresos netos por servicios		666.863.188	565.575.175
Ingresos por financiación	8	1.385.756.720	1.138.955.329
Egresos por financiación	9	(470.553.909)	(376.110.064)
Ingresos netos por financiación		915.202.811	762.845.265
Resultado neto por inversiones transitorias	10	41.347.204	402.976.866
Total de ingresos operativos		1.623.413.203	1.731.397.306
Cargos por incobrabilidad	11	(858.407.664)	(336.196.870)
Total de ingresos operativos netos del cargo por incobrabilidad		765.005.539	1.395.200.436
Gastos de personal	12	(239.910.698)	(220.935.475)
Impuestos y tasas	13	(250.587.626)	(235.174.078)
Gastos de publicidad	14	(20.964.875)	(16.228.718)
Cargos por depreciaciones y desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	15	(35.379.489)	(37.260.209)
Otros egresos operativos	16	(107.279.601)	(93.157.290)
Total egresos operativos		(654.122.289)	(602.755.770)
Resultado neto antes del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda		110.883.250	792.444.666
Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda		(166.650.585)	(432.915.056)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(55.767.335)	359.529.610
Impuesto a las ganancias	17	13.368.670	(115.487.273)
Resultado neto del ejercicio		(42.398.665)	244.042.337
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(14.640,42)	84.268,76

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E Cba. N° 21.00004 3
Cr. Gabriel Perrone
Contador Público (U.C.A.)
Mat. N° 10.14509 8 – C.P.C.E Cba.

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
Resultado neto del ejercicio		(42.398.665)	244.042.337
Otros resultados integrales		-	-
Total resultado integral del ejercicio		(42.398.665)	244.042.337
Resultado por acción			
Utilidad básica y diluida por acción		(14.640,42)	84.268,76

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Gabriel Perrone
Contador Público (U.C.A.)
Mat. N° 10.14509.8 – C.P.C.E.Cba.

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

	Notas	31.12.2025	31.12.2024		Notas	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	99.081.927	81.394.189	Cuentas por pagar	25	2.245.240.788	2.403.559.116
Inversiones	19	182.114.533	355.455.892	Deudas bancarias y financieras	26	1.379.567.012	1.060.067.551
Créditos por servicios prestados	20	3.902.658.881	3.818.841.007	Remuneraciones y cargas sociales	27	34.753.605	35.245.306
Otros créditos	21	32.318.195	12.349.464	Cargas fiscales	28	79.762.408	82.893.602
Otros activos no financieros	22	14.744.258	15.323.827	Otros pasivos	29	4.488.782	50.258.166
				Impuesto a las ganancias a pagar	17	-	27.336.228
				Previsiones	30	1.209.383	723.243
Total del Activo Corriente		4.230.917.794	4.283.364.379	Total del Pasivo Corriente		3.745.021.978	3.660.083.212
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por servicios prestados	20	27.983.670	39.890.076	Deudas bancarias y financieras	26	54.139.596	5.813.698
Inversiones	19	18.013.520	43.257.527	Otros pasivos	29	-	3.172.457
Otros créditos	21	28.769	31.097	Previsiones	30	966.723	1.416.529
Activo por impuesto diferido	17	167.079.801	67.317.962				
Propiedad, planta y equipo	23	85.353.440	90.775.886				
Activos intangibles	24	26.419.144	22.673.324				
Total del Activo No Corriente		324.878.344	263.945.872	Total del Pasivo No Corriente		55.106.319	10.402.684
				Total del Pasivo		3.800.128.297	3.670.485.896
				PATRIMONIO		755.667.841	876.824.355
Total del Activo		4.555.796.138	4.547.310.251	Total del Pasivo y Patrimonio		4.555.796.138	4.547.310.251

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Gabriel Perrone
Contador Público (U.C.A.)
Mat. N° 10.14509.8 – C.P.C.E.Cba.

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

	Aportes de los propietarios				Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Capital social (Nota 2.19)	Ajuste integral del capital social	Prima de emisión por fusión	Subtotal	Reserva legal	Reserva para desarrollo de nuevos negocios	Reserva para distribución de dividendos		
Saldos al 1 de enero de 2025	28.960	31.434.120	19.558.955	51.022.035	10.204.415	483.128.615	88.426.953	244.042.337	876.824.355
<u>Movimientos del ejercicio:</u>									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(42.398.665)	(42.398.665)
Constitución de "Reserva para distribución de dividendos" dispuesta según acta de Asamblea N° 55 de fecha 16.04.2025	-	-	-	-	-	-	165.284.488	(165.284.488)	-
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 55 de fecha 16.04.2025	-	-	-	-	-	-	-	(78.757.849)	(78.757.849)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	28.960	31.434.120	19.558.955	51.022.035	10.204.415	483.128.615	253.711.441	(42.398.665)	755.667.841
Saldos al 1 de enero de 2024	28.960	31.434.120	19.558.955	51.022.035	6.789.093	483.128.615	114.394.241	85.287.605	740.621.589
<u>Movimientos del ejercicio:</u>									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	244.042.337	244.042.337
Constitución de "Reserva Legal" dispuesta según acta de Asamblea N° 53 de fecha 18/04/2024	-	-	-	-	3.415.322	-	-	(3.415.322)	-
Constitución de "Reserva para distribución de dividendos" dispuesta según acta de Asamblea N° 53 de fecha 18/04/2024	-	-	-	-	-	-	25.192.074	(25.192.074)	-
Distribución de dividendos dispuesta según acta de Asamblea N° 53 de fecha 18/04/2024	-	-	-	-	-	-	-	(56.680.209)	(56.680.209)
Desafectación de "Reserva para distribución de dividendos" dispuesta según acta de Asamblea N° 54 de fecha 16.10.2024	-	-	-	-	-	-	(51.159.362)	-	(51.159.362)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	28.960	31.434.120	19.558.955	51.022.035	10.204.415	483.128.615	88.426.953	244.042.337	876.824.355

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3
Cr. Gabriel Perrone
Contador Público (U.C.A.)
Mat. N° 10.14509.8 – C.P.C.E.Cba.

Esteban Laguange
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Estado de Flujo de Efectivo

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>			
Resultado neto del período		(42.398.665)	244.042.337
Impuesto a las ganancias devengado en el período		(13.368.670)	115.487.273
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes proveniente de las actividades operativas	37	106.684.034	(347.875.289)
Pagos de impuesto a las ganancias		(99.543.204)	(101.080.139)
Cambios en activos operativos	38	(713.374.157)	(2.570.214.675)
Cambios en pasivos operativos	39	457.654.333	2.212.357.618
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		(304.346.329)	(447.282.875)
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Cobros de inversiones financieras		194.404.827	210.214.468
Pagos por compras de propiedad, planta y equipo	23	(11.721.943)	(15.199.186)
Pagos por compras de activos intangibles	24	(17.779.069)	(14.189.129)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		164.903.815	180.826.153
<u>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>			
Préstamos bancarios y acuerdos en cuenta corriente obtenidos	40	2.081.016.402	1.290.725.862
Emisión de obligaciones negociables	40	562.177.673	359.315.567
Pago de dividendos		(92.138.393)	(53.735.954)
Pago de capital, intereses y gastos de deudas bancarias y financieras	40	(2.000.682.052)	(1.031.613.615)
Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables	40	(375.262.227)	(242.330.663)
Pago de pasivos por arrendamientos financieros	40	(9.313.194)	(3.095.670)
FLUJO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		165.798.209	319.265.527
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		26.355.695	52.808.805
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		81.394.189	73.506.820
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo		(28.647.522)	(48.152.130)
Diferencias de cambio y resultados financieros atribuibles al efectivo y equivalentes de efectivo		19.979.565	3.230.694
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	36	99.081.927	81.394.189

En Nota 40 se expone información adicional sobre el estado de flujos de efectivo.

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

Notas a los Estados Financieros

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

- Nota 1 – Información general
- Nota 2 – Resumen de políticas contables significativas
- Nota 3 – Administración del riesgo financiero
- Nota 4 – Información adicional para los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024
- Nota 5 – Información por segmentos
- Nota 6 – Ingresos por servicios
- Nota 7 – Egresos directos por servicios
- Nota 8 – Ingresos por financiación
- Nota 9 – Egresos por financiación
- Nota 10 – Resultado neto por inversiones transitorias
- Nota 11 – Cargos por incobrabilidad
- Nota 12 – Gastos de personal
- Nota 13 – Impuestos, tasas y contribuciones
- Nota 14 – Gastos de publicidad
- Nota 15 – Cargos por desvalorización y depreciación de propiedad, planta y equipo e intangibles
- Nota 16 – Otros egresos operativos
- Nota 17 – Impuesto a las ganancias
- Nota 18 – Efectivo y equivalentes de efectivo
- Nota 19 – Inversiones
- Nota 20 – Créditos por servicios prestados
- Nota 21 – Otros créditos
- Nota 22 – Otros activos no financieros
- Nota 23 – Propiedad, planta y equipo
- Nota 24 – Activos intangibles
- Nota 25 – Cuentas por pagar
- Nota 26 – Deudas bancarias y financieras
- Nota 27 – Remuneraciones y cargas sociales
- Nota 28 – Cargas fiscales
- Nota 29 – Otros pasivos
- Nota 30 – Provisiones
- Nota 31 – Pasivos financieros por vencimientos contractuales
- Nota 32 – Préstamos bancarios y financieros y acuerdos en cuenta corriente
- Nota 33 – Arrendamientos
- Nota 34 – Obligaciones negociables
- Nota 35 – Derivados - Operaciones de cobertura
- Nota 36 – Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo
- Nota 37 – Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes provenientes de las actividades operativas
- Nota 38 – Cambios en activos operativos
- Nota 39 – Cambios en pasivos operativos
- Nota 40 – Información adicional sobre el estado de flujo de efectivo
- Nota 41 – Saldos y operaciones con sociedades y partes relacionadas
- Nota 42 – Bienes de disponibilidad restringida
- Nota 43 – Información sobre gastos y su aplicación de acuerdo al Art. 64 Inc. b) Ley 19.550
- Nota 44 – Activos y pasivos en moneda extranjera
- Nota 45 – Cesión de cartera
- Nota 46 – Guarda de documentación
- Nota 47 – Contexto económico en el que opera la sociedad
- Nota 48 – Destino de fondos provenientes de la emisión de obligaciones negociables
- Nota 49 – Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Tarjeta Naranja S.A.U. (en adelante, “la Sociedad”) fue constituida como sociedad anónima el 1° de septiembre de 1995 en la Provincia de Córdoba. La Sociedad es una empresa líder en materia de tarjetas de crédito en el país. Su actividad principal es la creación, el desarrollo, la dirección, la administración, la comercialización, la explotación y la operación de sistemas de tarjetas de crédito y/o débito y/o compra y/o afines, pudiendo participar en el capital social de otras sociedades que realicen servicios complementarios a la actividad financiera, permitidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Los presentes estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 4 de marzo de 2026.

Tarjeta Naranja S.A.U. es una sociedad controlada por Tarjetas Regionales S.A. quien, a su vez, es una controlada del Grupo Financiero Galicia S.A.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Asimismo, los presentes estados financieros incluyen cierta información adicional requerida por la Ley de Sociedades Comerciales y/o regulaciones de la CNV cuya revelación no es un requisito específico de las NIIF.

Conforme a lo señalado, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, emitidas por el IASB y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Empresa en marcha

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad	
Concepto	La modificación brinda lineamientos para que las entidades apliquen un enfoque consistente para la evaluación de si una moneda es convertible a la fecha de medición y para un propósito específico, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar a efectos de la medición y las revelaciones a proveer en sus estados financieros. Una moneda es convertible cuando existe la posibilidad de intercambiarla por otra, con demoras administrativas normales, y la transacción se produce a través de mercados o mecanismos de cambio que crean derechos y obligaciones exigibles.
Fecha publicación	Agosto de 2023
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.
Impacto	Sin impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificación a las NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y medición de instrumentos financieros:	
Concepto	Estas modificaciones: aclaran los requisitos para el momento del reconocimiento y baja en cuenta de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo. Se aclara y agrega mas orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de únicamente pagos de capital e intereses (SPPI); agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); y realizan actualizaciones a las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI).
Fecha publicación	Mayo de 2024
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.
Impacto	Sin impacto en los estados financieros de la Entidad.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.):

NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:	
Concepto	Esta nueva norma pone especial atención en la presentación del estado de resultados. Los nuevos conceptos clave que introduce la NIIF 18 se relacionan con: La estructura del estado de resultados; los requerimientos de revelación en los estados financieros para determinadas mediciones de rendimiento que se reportan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, mediciones de rendimiento definidas por la gerencia de las empresas), y; mejoras en los principios de agrupación y desagregación de partidas en los estados financieros primarios y en las notas explicativas en general.
Fecha publicación	Abril de 2024
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.
Impacto	La Entidad se encuentra evaluando el impacto en los estados financieros de la Entidad.

NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas	
Concepto	Esta norma de carácter voluntario permite a las subsidiarias elegibles, reemplazar las revelaciones requeridas en cada NIIF específica por otras reducidas. Busca equilibrar las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de estas entidades ahorrando costos para los preparadores. Una subsidiaria será elegible si: no tiene responsabilidad pública; y su controlante presenta estados financieros consolidados para uso público que cumplen con Normas NIIF.
Fecha publicación	Mayo de 2024
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.
Impacto	Sin impacto en los estados financieros de la Entidad.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.2 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.):

Modificación a las NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza	
Concepto	Estas modificaciones permiten un mejor reflejo contable de los contratos de energía renovable en los estados financieros, a través de las siguientes modificaciones: clarificar la aplicación de los requisitos de "uso propio"; Permitir, en determinados casos, la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y agregar nuevos desgloses para entender el efecto de estos contratos en el rendimiento financiero y los flujos de efectivo.
Fecha publicación	Diciembre de 2024
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones son aplicables para ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.
Impacto	Sin impacto en los estados financieros de la Entidad.

Mejoras anuales: NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7	
Concepto	Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción de una Norma Contable o corrigen consecuencias no deseadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas Contables. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar y su Guía de aplicación correspondiente; NIIF 9 Instrumentos Financieros NIIF 10 Estados Financieros Consolidados; y NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo.
Fecha publicación	Julio de 2024
Fecha entrada en vigor	Periodos anuales que comiencen a partir de enero 2026, se permite su aplicación anticipada.
Impacto	Sin impacto en los estados financieros de la Entidad.

Modificaciones a los ejemplos ilustrativos de las NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 - Información a revelar sobre incertidumbres en los estados financieros	
Concepto	Las modificaciones incorporan ejemplos ilustrativos que muestran cómo revelar los efectos de las incertidumbres en los estados financieros conforme a las NIIF vigentes. Aunque los ejemplos se centran en escenarios relacionados con el cambio climático, sus principios son aplicables a cualquier tipo de incertidumbre relevante. No introducen nuevos requerimientos ni modifican las normas existentes, por lo que no requieren aplicación retroactiva ni disposiciones transitorias. Su objetivo es aclarar y mejorar la aplicación de los requerimientos de revelación ya existentes.
Fecha publicación	Noviembre de 2025
Fecha entrada en vigor	No aplica
Impacto	Se está evaluando su impacto.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00034.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.1 Bases de preparación (Cont.)

2.1.1 Cambios en políticas contables y revelaciones (Cont.)

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.):

Modificación a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera	
Concepto	El IASB ha emitido modificaciones a la NIC 21 sobre la conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria. Estas modificaciones solo son relevantes para las entidades cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria y cuya moneda funcional, o la de sus operaciones en el extranjero, sea la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones exigen que todos los importes (incluidas las cifras comparativas) se conviertan de una moneda funcional que sea la de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que sea la de una economía hiperinflacionaria, utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera. Asimismo, las modificaciones incluyen una excepción para las entidades cuya moneda funcional y de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, permitiéndoles no volver a convertir las cifras comparativas de sus operaciones en el extranjero a la moneda funcional de una economía no hiperinflacionaria.
Fecha publicación	Noviembre 2025
Fecha entrada en vigor	A partir de enero 2027, se permite su aplicación anticipada.
Impacto	Se está evaluando su impacto.

Modificación a la NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar	
Concepto	Las modificaciones a la NIIF 19 reducen los requerimientos de información a revelar para subsidiarias elegibles sin obligación pública de rendir cuentas, alineando la norma con las NIIF y modificaciones emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024. Cubren, entre otros temas, la NIIF 18, modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, modificaciones a la NIC 12, modificaciones a la NIC 21, modificaciones a la NIIF 9. En el futuro, la NIIF 19 se modificará simultáneamente con la publicación o revisión por parte del IASB de otras NIIF.
Fecha publicación	Agosto 2025
Fecha entrada en vigor	Estas modificaciones permiten que la NIIF 19 incorpore todos los cambios vigentes hasta el 1 de enero de 2027, fecha en la que la norma comienza a aplicarse.
Impacto	Sin impacto significativo en los estados financieros.

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C. N° 21.00034.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.2 Información por segmentos

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

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

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

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

La entidad considera el negocio desde una perspectiva geográfica, definiendo los siguientes segmentos de operación: (i) AMBA I (Capital Federal y Conurbano Norte); (ii) AMBA II (Conurbano Oeste y Sur e Interior de Buenos Aires); (iii) AMBA III (Norte del Gran Buenos Aires); (iv) Córdoba (Córdoba Capital y el interior de la provincia de Córdoba); (v) Cuyo (San Juan, San Luis y Mendoza), (vi) LITORAL (Noreste argentino: Formosa, Chaco, Corrientes, Misiones, Costa del Uruguay, Santa Fe, Rosario, Paraná;

(vii) NOA (Noroeste argentino: Jujuy, Salta, Santiago del Estero, La Rioja, Catamarca y Tucumán); (viii) Patagonia (La Pampa y Sur Argentino); (ix) No asignable (Áreas de soporte).

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” (“NIC 29”) requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación de las mismas, según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (publicada en el Boletín Oficial de la Nación el 4 de diciembre de 2018) modificó el art. 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el art. 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (Texto Ordenado en 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (publicada en el Boletín Oficial de la Nación el 28 de diciembre de 2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización, deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29. Por lo tanto, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2025 han sido reexpresados.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben exponerse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.3 Moneda funcional y de presentación (Cont.)

Mes	Índices FACPCE 2025	Variación respecto del 31.12.2025	Índices FACPCE 2024	Variación respecto del 31.12.2025
Diciembre (año anterior)	7694,0075	31,55%	3533,1922	186,47%
Enero	7864,1257	28,70%	4261,5324	137,51%
Febrero	8052,9927	25,68%	4825,7881	109,74%
Marzo	8353,3158	21,17%	5357,0929	88,93%
Abril	8585,6078	17,89%	5830,2271	73,60%
Mayo	8714,4871	16,14%	6073,7165	66,64%
Junio	8855,5681	14,29%	6351,7145	59,35%
Julio	9023,9730	12,16%	6607,7479	53,17%
Agosto	9193,2441	10,10%	6883,4412	47,04%
Septiembre	9384,0922	7,86%	7122,2421	42,11%
Octubre	9603,8623	5,39%	7313,9542	38,38%
Noviembre	9841,3581	2,85%	7491,4314	35,11%
Diciembre	10121,3715	-0%	7694,0075	31,55%

En ese sentido, la variación del índice utilizado para la reexpresión de la información comparativa de los estados financieros anuales al 31 de diciembre del 2025 incluida en los presentes estados financieros fue del 31,55%.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios no son reexpresados ya que se encuentran expresados en moneda de cierre del ejercicio que se informa.
- Los activos y pasivos no monetarios reconocidos al costo y los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes ya que se encuentran expresados en moneda anterior al cierre del ejercicio que se informa.
- Todos los elementos en el estado de resultados se reexpresan aplicando los factores de reexpresión correspondientes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados en una partida separada, en el rubro "Resultado por exposición al cambio del poder adquisitivo de la moneda".
- La Sociedad optó por presentar los ingresos y los egresos por financiación (los cuales incluyen entre otros conceptos, intereses y diferencias de cambio) a su valor nominal reexpresado, tal como lo dispone el punto 28 de la NIC 29. Es decir, no se exponen netos del efecto de la inflación (en términos reales).

Las cifras comparativas han sido reexpresadas en moneda homogénea al cierre del ejercicio actual.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.4 Activos y pasivos en moneda extranjera

Las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas 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 convertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que los valores razonables fueron determinados. Las partidas no monetarias que son valuadas en términos del costo histórico en moneda extranjera no son convertidas al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio son reconocidas en el estado de resultados en el ejercicio en que se originaron en las líneas "Ingresos por financiación" y "Egresos por financiación", según corresponda. Los tipos de cambio utilizados son los publicados por el Banco de la Nación Argentina.

2.5 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros, distintos a los derivados, se definen como cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. De acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

(a) Activos financieros a costo amortizado

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

Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Créditos por servicios prestados, Inversiones en títulos públicos (Bonos del Tesoro Nacional - Nota 19), Inversiones en obligaciones negociables, Depósitos por embargos en cuenta corriente, Depósitos en garantía, Comisiones a cobrar, Créditos varios y Créditos por garantía consumos en el exterior.

(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 "a valor razonable". Dentro de esta categoría, la Sociedad ha clasificado a los siguientes activos financieros: Efectivo y equivalentes de efectivo e Inversiones en fondos comunes de inversión (Nota 19).

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Las inversiones en fondos comunes de inversión fueron valuadas a su valor razonable. Los resultados por cambios en sus valores razonables son registrados en el estado de resultados en la línea "Resultado neto por inversiones transitorias". En aquellos casos en los que la cartera de inversiones de los respectivos fondos comunes de inversión incluye activos financieros en los que el riesgo de cambio de valor no es poco significativo, dichas inversiones se exponen en el rubro "Inversiones" del estado de situación financiera. De lo contrario, forman parte del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" de dicho estado.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.7 Inversiones

Las obligaciones negociables 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, por tratarse de activos financieros a costo amortizado.

Las inversiones en títulos públicos fueron valuadas según el modelo de negocio de la Sociedad para dichos instrumentos y el tipo de flujos que generan:

- Si el objetivo del modelo de negocio de la Sociedad es mantener los títulos para el cobro de los flujos de fondos contractuales y los términos contractuales dan derecho al cobro de flujos de fondos en fechas determinadas correspondientes a capital e intereses, fueron valuados a costo amortizado.
- Si las dos condiciones mencionadas en el punto precedente no son cumplidas, fueron valuados a valor razonable.

Respecto de las inversiones en fondos comunes de inversión, el criterio de medición y exposición de las mismas se informa en la Nota 2.6 precedente.

2.8 Créditos por servicios prestados y otros créditos

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

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

2.9 Desvalorización de activos financieros - Previsión para deudores incobrables y para inversiones

La Sociedad emplea la NIIF 9 para el tratamiento del deterioro de activos financieros.

El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de previsión para deudores incobrables y el monto de la pérdida o recupero, de corresponder, se reconoce en el resultado del periodo. En particular, las previsiones de la Sociedad para pérdidas en la cartera de créditos por servicios prestados están directamente vinculadas a la tasa de morosidad vigente en relación con sus carteras pendientes de préstamos personales y saldos de tarjetas de crédito.

A continuación, se describen las distintas variables y conceptos que fueron tenidos en consideración en el marco de la aplicación del modelo de pérdidas esperadas de NIIF 9:

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.©.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Medición de la pérdida crediticia esperada

La Sociedad reconocerá una previsión por pérdidas crediticias esperada (ECL) a cada fecha de cierre y su medición reflejará:

1. Un importe objetivo de la exposición cuando una operación llegue a sufrir un evento de default ("EAD"), ponderado por la probabilidad de ocurrencia ("PD") y por el porcentaje de deuda que finalmente se pierde después de aplicar todos los mecanismos de recupero luego del default ("LGD").
2. El valor del tiempo del dinero.
3. Información disponible sobre pronósticos de condiciones económicas futuras.

NIIF 9 establece un modelo de previsión segmentando la cartera en tres etapas ("Stages"), determinadas cada una de ellas en función del deterioro crediticio observado desde el reconocimiento inicial, las cuales se resumen a continuación:

Stage 1	Stage 2	Stage 3
- Clientes con menos de 30 días de mora y, - Clientes sin incremento significativo de riesgo o con un alta de Plan de Pago Total con menos de 90 días de atraso.	- Clientes con mora de entre 31 y 90 días, - Clientes con menos de 30 días de mora y Riesgo actual con incremento significativo del riesgo	- Clientes con más de 90 días de mora a la fecha del cálculo de la previsión y, - Clientes con Planes de Pago Total vigentes, siempre que los mismos hayan sido otorgados mientras los clientes registraban otros Planes de Pago Total vigentes o que han sido otorgados con más de 90 días de atraso.

Incremento significativo del riesgo de crédito

Se adopta un criterio cuantitativo para la definición de Incremento Significativo de Riesgo en base a la comparación histórica entre el Riesgo al Alta y el Riesgo Actual.

El cálculo se realiza para todos los segmentos de cuentas con menos de 30 días de atraso cuyo Riesgo Actual es superior a su Riesgo al Alta. Seleccionando como ratio de "Incremento Significativo de Riesgo", la variación entre riesgos que capture más de las dos terceras partes de los futuros default, con una tasa de default mayor a la media de la cartera.

Cuando el Riesgo Actual de un cliente supere el Riesgo al Alta en un valor mayor al ratio obtenido, el cliente será asignado a Stage 2.

Definición de Default

En base al comportamiento de su cartera y a la definición de sus políticas de cobranzas, Tarjeta Naranja S.A.U. define como "evento de default" a la mora mayor a 90 días. El mismo se mantiene hasta la cancelación de las obligaciones pendientes con la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

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

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

$$ECL = PD * EAD * LGD$$

A continuación, se detallan cada uno de los componentes:

Probabilidad de Default ("PD")

Probabilidad de que un cliente no cumpla con su obligación, ya sea durante los próximos 12 meses o durante el plazo restante de su obligación.

En la estimación de las "PD", la Sociedad utiliza información histórica sobre el comportamiento de la cartera.

Se identificaron grupos de clientes cuyos riesgos sean similares y, a su vez, diferentes entre cada uno de ellos. Se seleccionaron variables que tengan continuidad en el tiempo en términos de la gestión del negocio y se armaron grupos con volúmenes significativos.

Esta segmentación aplicada se basa en los niveles de riesgo asignados de acuerdo al score del cliente y en los tramos de mora:

- Clientes al día:
 - Clientes nuevos: clientes con menos de 4 meses de antigüedad que no poseen un score comportamental.
 - RA1: Riesgo Alto 1
 - RA2: Riesgo Alto 2
 - RA3: Riesgo Alto 3
 - RA4: Riesgo Alto 4
 - RMA1: Riesgo Medio Alto 1
 - RMA2: Riesgo Medio Alto 2
 - RM1: Riesgo Medio 1
 - RM2: Riesgo Medio 2
 - RMB1: Riesgo Medio Bajo 1
 - RMB2: Riesgo Medio Bajo 2
 - RB1: Riesgo Bajo 1
 - RB2: Riesgo Bajo 2

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

- Clientes con hasta 30 días de mora:
 - Clientes nuevos: sin score.
 - RA1: Riesgo Alto 1
 - RA2: Riesgo Alto 2
 - RA3: Riesgo Alto 3
 - RA4: Riesgo Alto 4
 - RMA: Riesgo Medio Alto
 - RM-RMB-RB: Riesgo Medio, Riesgo Medio Bajo, Riesgo Bajo
- Clientes con hasta 60 días de mora
- Clientes con hasta 90 días de mora

Existe una "PD" por cada segmento de cartera. Asimismo, también se calcula una "PD" por tramo de mora.

Esta información determinada sobre la base de parámetros históricos luego es ajustada sobre la base de escenarios macroeconómicos futuros.

Determinación de "PD" por Stages:

Stage 1	Stage 2	Stage 3
Es determinada como la probabilidad de default en los próximos 12 meses.	Es determinada para toda la vida del instrumento.	Es del 100%.

Exposición al Default ("EAD")

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

Pérdida Efectiva en caso de Default ("LGD")

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Valor tiempo del dinero

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

Información prospectiva aplicada al cálculo de la ECL - Forward Looking

Se desarrolló también una metodología para analizar el impacto de diferentes escenarios macroeconómicos en el riesgo de crédito de su cartera de clientes. Esta información es ajustada sobre la base de escenarios futuros, que considera proyecciones de variables macroeconómicas tales como el salario real, la tasa de desempleo, el índice de tipo de cambio multilateral (ITCR), el Índice de Precios al Consumidor (IPC), y la tasa mayorista (TAMAR). Como cualquier proyección económica la probabilidad de ocurrencia está sujeta a un alto grado de incertidumbre y, por lo tanto, las cifras y variables definitivas pueden ser significativamente diferentes a las proyectadas. La Sociedad considera los escenarios a continuación como la estimación más representativa de los posibles diferentes escenarios.

Escenarios	Participación
Optimista	15%
Base	70%
Pesimista	15%

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.9 Desvalorización de activos financieros – Previsión para deudores incobrables y para inversiones (Cont.)

A continuación, se describen las variables macroeconómicas utilizadas en los escenarios descritos anteriormente:

Variables Macroeconómicas Proyectadas	Escenario	Q I 2026	Q II 2026	Q III 2026	Q IV 2026
IPC (% Var. I.A.)	Base	26.4	24.2	21.71	18.1
	Optimista	25.5	22.4	19.0	14.6
	Pesimista	34.0	39.6	45.1	49.3
ITCRM	Base	93.5	92.9	92.6	92.3
	Optimista	93.8	92.9	92.0	90.0
	Pesimista	98.4	102.9	108.0	113.0
Tasa de desempleo	Base	7.8	7.1	7.3	7.0
	Optimista	7.5	6.8	7.0	6.7
	Pesimista	10.8	10.1	10.3	10.0
Tasa Mayorista	Base	26	24	23	22
	Optimista	21	19	18	17
	Pesimista	38.0	36.0	35.0	34.0
Salario Real (% Var. Trim.)	Base	0.9	0.9	0.9	0.9
	Optimista	1.7	1.7	1.7	1.7
	Pesimista	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Tarjeta Naranja S.A.U. ha realizado los siguientes análisis de sensibilidad para evaluar el impacto de la volatilidad de las variables macroeconómicas en el resultado de la pérdida crediticia esperada para deudores de tarjetas de crédito y de préstamos personales (se excluyen las pérdidas crediticias esperadas por servicios prestados de agrupador de pagos – Nota 20).

En primer término, se procedió a sensibilizar los efectos que tendría un cambio en la ponderación de los escenarios, manteniendo constantes las variables macroeconómicas proyectadas para cada uno de ellos con el siguiente resultado:

Escenario 1 Cambios en la probabilidad de los escenarios macroeconómicos	Ponderación computada en los estados financieros (Nota 20)	Ponderación sensibilizada
Escenario Base	70%	45%
Escenario Optimista	15%	10%
Escenario Pesimista	15%	45%
Pérdida Crediticia Esperada – Deudores Tarjetas de crédito y Préstamos personales	645.570.254	655.715.704

Conforme se expone precedentemente, el cambio de ponderación implicaría un aumento en la previsión para pérdidas crediticias esperadas de \$ 10.145.450, pasando de \$ 645.570.254 a \$ 655.715.704.

En segundo término, se sensibilizaron los efectos de variaciones en ciertas variables macroeconómicas para los distintos escenarios, manteniendo constante la ponderación entre los mismos:

Escenario 2 Cambios en pronósticos de variables macroeconómicas	Escenario Base	Escenario Optimista	Escenario Pesimista
Probabilidad del escenario macroeconómico	70%	15%	15%
	Sensibilidad		
ITCRM	1%	5%	1%
Tasa de desempleo	10%	10%	10%
Salario real	(5)%	(5)%	(5)%
Tasa Mayorista	5%	2%	2%
IPC	1%	1%	1%
Pérdida Crediticia Esperada – Deudores Tarjetas de crédito y Préstamos personales	675.538.743		

Conforme se expone precedentemente, los cambios descriptos en las variables macroeconómicas implicarían un incremento en la previsión para pérdidas crediticias esperadas de \$ 29.968.489, pasando de \$ 645.570.254 a \$ 675.538.743.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Exposición al Riesgo

Exposición máxima al riesgo de crédito - Instrumentos sujetos a deterioro

El siguiente cuadro incluye un análisis de la exposición al riesgo de los instrumentos financieros para los cuales se reconocen las provisiones por pérdidas esperadas por deudores de tarjetas de crédito y préstamos personales. No se incluyen los instrumentos financieros por los créditos por servicios prestados de agrupador de pagos (Nota 20).

Saldos expuestos al riesgo crediticio para activos financieros al 31.12.2025:

Saldos Tarjetas de crédito y Préstamos personales (Nota 20)	Saldos	Previsión	Total
Stage 1	3.441.074.897	(138.490.969)	3.302.583.928
Stage 2	585.341.044	(171.768.558)	413.572.486
Stage 3	546.791.896	(335.310.727)	211.481.169
Totales	4.573.207.837	(645.570.254)	3.927.637.583

Saldos expuestos al riesgo crediticio para activos financieros al 31.12.2024:

Saldos Tarjetas de crédito y Préstamos personales (Nota 20)	Saldos	Previsión	Total
Stage 1	3.623.586.972	(133.224.800)	3.490.362.172
Stage 2	390.702.674	(72.422.745)	318.279.929
Stage 3	115.172.599	(70.111.556)	45.061.043
Totales	4.129.462.245	(275.759.101)	3.853.703.144

Previsión por deterioro de cartera

Las provisiones reconocidas en el ejercicio bajo el modelo de pérdidas esperadas se ven afectadas por una variedad de factores que se describen a continuación:

- Transferencias entre el "Stage 1" y "Stage 2 o "Stage 3" debido a que los instrumentos financieros experimentan aumentos (o disminuciones) significativos del nivel de riesgo de crédito o se deterioran en el tiempo, y el consecuente cambio en los cálculos de las variables entre el periodo de 12 meses o la vida completa del instrumento;
- Impactos por cambios en las variables "PD", "EAD", "LGD", debido a la actualización de supuestos y modelos; y
- Baja de activos financieros.
- Alta de nuevos activos financieros.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

A continuación, se realiza una apertura de los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 expuestos en días de mora y Stages, correspondientes a los saldos deudores por tarjetas de crédito y préstamos personales (se excluyen los saldos deudores por servicios de agrupador de pagos).

31.12.2025				
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Días de mora				
0	3.218.037.732	200.691.052	391.342	3.419.120.126
1 a 30	223.037.165	41.847.437	106.441	264.991.043
31 a 60	-	190.082.461	111.213	190.193.674
61 a 90	-	152.720.094	83.118	152.803.212
Default	-	-	546.099.782	546.099.782
Monto bruto	3.441.074.897	585.341.044	546.791.896	4.573.207.837
Previsión	(138.490.969)	(171.768.558)	(335.310.727)	(645.570.254)
Total ^(a)	3.302.583.928	413.572.486	211.481.169	3.927.637.583

31.12.2024				
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Días de mora				
0	3.344.789.033	243.690.919	69.521	3.588.549.473
1 a 30	186.279.767	46.450.357	14.716	232.744.840
31 a 60	62.165.487	54.429.168	13.671	116.608.326
61 a 90	30.352.685	46.132.230	6.759	76.491.674
Default	-	-	115.067.932	115.067.932
Monto bruto	3.623.586.972	390.702.674	115.172.599	4.129.462.245
Previsión	(133.224.800)	(72.422.745)	(70.111.556)	(275.759.101)
Total ^(a)	3.490.362.172	318.279.929	45.061.043	3.853.703.144

(a) No se incluyen los instrumentos financieros por los créditos por servicios prestados de agrupador de pagos (Nota 20) y la estimación de sus provisiones.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

A continuación, se expone detalle de las variaciones de los saldos de cartera expuesta (deudores por tarjetas de crédito y préstamos personales) y de previsión de incobrables:

- Transferencias entre stages que no implican un crecimiento de la previsión;
- Incremento / (Disminución) de la previsión por cambios en los distintos parámetros (PD, LGD, etc.);
- Incremento / (Disminución) por alta y/o baja de nuevos clientes (EAD); y
- Otros movimientos que impliquen una variación de la previsión de incobrables (venta de cartera)

Saldos de cartera Tarjeta de Crédito y Préstamos Personales	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo de cartera expuesta al 31 de diciembre de 2024	3.623.586.972	390.702.674	115.172.599	4.129.462.245
<u>Transferencias</u>				
- De Stage 1 a Stage 2	(132.133.161)	132.133.161	-	-
- De Stage 1 a Stage 3	(151.642.768)	-	151.642.768	-
- De Stage 2 a Stage 3	-	(36.658.249)	36.658.249	-
- De Stage 2 a Stage 1	48.605.235	(48.605.235)	-	-
- De Stage 3 a Stage 2	-	168.938	(168.938)	-
- De Stage 3 a Stage 1	118.930	-	(118.930)	-
Activos financieros cancelados	(270.735.595)	(189.312.450)	(139.175.428)	(599.223.473)
<u>Activos deteriorados dados de baja</u>				
- Cuentas de orden	(168.600.939)	(117.894.565)	(86.671.670)	(373.167.174)
- Ventas de cartera (Nota 45)	(2.581.579)	(1.805.174)	(1.327.096)	(5.713.849)
Nuevos activos financieros originados	1.363.724.583	550.312.449	498.163.820	2.412.200.852
Efecto reexpresión	(869.266.781)	(93.700.505)	(27.383.478)	(990.350.764)
Saldo de cartera expuesta al 31 de diciembre de 2025 (*)	3.441.074.897	585.341.044	546.791.896	4.573.207.837

(*) No incluye los créditos por servicios prestados de agrupador de pagos

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Saldos de cartera Tarjeta de Crédito y Préstamos Personales	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Saldo de cartera expuesta al 31 de diciembre de 2023	2.325.889.559	61.001.677	48.486.158	2.435.377.394
<u>Transferencias</u>				
- De Stage 1 a Stage 2	(16.335.847)	16.335.847	-	-
- De Stage 1 a Stage 3	(47.366.941)	-	47.366.941	-
- De Stage 2 a Stage 3	-	(3.221.478)	3.221.478	-
- De Stage 2 a Stage 1	19.405.238	(19.405.238)	-	-
- De Stage 3 a Stage 2	-	6.558	(6.558)	-
- De Stage 3 a Stage 1	249.769	-	(249.769)	-
Activos financieros cancelados	(11.401.836)	(2.859.655)	(5.336.458)	(19.597.949)
<u>Activos financieros deteriorados dados de baja</u>				
- Cuentas de orden	(31.077.690)	(7.794.492)	(14.545.442)	(53.417.624)
- Ventas de cartera (Nota 45)	(9.420.090)	(2.362.622)	(4.408.930)	(16.191.642)
Nuevos activos financieros originados	2.645.547.068	380.509.347	64.100.975	3.090.157.390
Efecto reexpresión	(1.251.902.258)	(31.507.270)	(23.455.796)	(1.306.865.324)
Saldo de cartera expuesta al 31 de diciembre de 2024	3.623.586.972	390.702.674	115.172.599	4.129.462.245

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Saldos de Previsión Tarjetas de Crédito y Préstamos Personales	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2024	133.224.800	72.422.745	70.111.556	275.759.101
<u>Transferencias</u>				
- De Stage 1 a Stage 2	(7.544.620)	7.544.620	-	-
- De Stage 1 a Stage 3	(8.820.594)	-	8.820.594	-
- De Stage 2 a Stage 3	-	(4.892.203)	4.892.203	-
- De Stage 2 a Stage 1	4.196.422	(4.196.422)	-	-
- De Stage 3 a Stage 2	-	104.177	(104.177)	-
- De Stage 3 a Stage 1	284.902	-	(284.902)	-
<u>Activos financieros deteriorados dados de baja</u>				
- Cuentas de orden (aplicaciones)	(166.367.582)	(115.483.055)	(83.055.350)	(364.905.987)
- Ventas de cartera (Nota 47)	(2.581.579)	(1.805.174)	(1.327.096)	(5.713.849)
Nuevos activos financieros	159.819.073	113.476.776	93.725.081	367.020.930
Cambios en parametros	71.852.766	136.675.321	281.405.169	489.933.256
Efecto reexpresión	(45.572.619)	(32.078.227)	(38.872.351)	(116.523.197)
Previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2025 (*)	138.490.969	171.768.558	335.310.727	645.570.254

(*) No incluye los créditos por servicios prestados agrupador de pagos

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

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

Saldos de Previsión Tarjetas de Crédito y Préstamos Personales	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2023	62.614.528	17.652.416	34.468.665	114.735.609
<u>Transferencias</u>				
- De Stage 1 a Stage 2	(2.095.292)	2.095.292	-	-
- De Stage 1 a Stage 3	(2.052.662)	-	2.052.662	-
- De Stage 2 a Stage 3	-	(857.412)	857.412	-
- De Stage 2 a Stage 1	4.723.308	(4.723.308)	-	-
- De Stage 3 a Stage 2	-	4.003	(4.003)	-
- De Stage 3 a Stage 1	178.300	-	(178.300)	-
<u>Activos deteriorados dados de baja</u>				
- Cuentas de orden (aplicaciones)	(31.077.690)	(7.794.492)	(14.545.442)	(53.417.624)
- Ventas de cartera (Nota 47)	(9.420.090)	(2.362.622)	(4.408.930)	(16.191.642)
Nuevos activos financieros	33.986.262	66.985.659	19.470.024	120.441.945
Cambios en parámetros	104.321.837	9.487.785	48.274.792	162.084.414
Efecto reexpresión	(27.953.701)	(8.064.576)	(15.875.324)	(51.893.601)
Previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2024	133.224.800	72.422.745	70.111.556	275.759.101

Previsión para pérdidas esperadas en inversiones

En el caso de las inversiones en títulos públicos valuados a costo amortizado (Nota 19), la estimación de la pérdida esperada ("ECL") surge del producto de la Probabilidad de Default ("PD"), de la Exposición al Default ("EAD") y del "Porcentaje de Pérdida Efectiva en caso de Default" ("LGD"), conforme a la siguiente fórmula de cálculo:

$$ECL = PD * EAD * LGD$$

La "PD" fue estimada considerando publicaciones de Standard & Poor's sobre tasas promedio de default para instrumentos de deuda soberana con calificación crediticia y plazos de vencimiento similares a los instrumentos en cartera de la Sociedad.

La "EAD" fue estimada considerando el valor de libros de los instrumentos en cuestión a la fecha de cierre.

La "LGD" fue estimada considerando los efectos que tendría sobre los instrumentos en cuestión una eventual reestructuración de vencimientos y, por consiguiente, el valor del dinero en el tiempo de los importes a recuperar de la inversión. A tales efectos, las inversiones en cartera de la Sociedad fueron agrupadas por especie, estimando una "LGD" única para cada especie.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.10 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas también se reconoce en dicho estado.

Impuesto a las ganancias corriente

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas de Argentina vigentes a la fecha de los estados financieros. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

Impuesto a las ganancias – Método diferido

El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores expuestos en los estados financieros. Las principales diferencias temporarias se originan principalmente en la previsión para deudores incobrables y en las diferencias en el cargo por depreciaciones de propiedad, planta y equipo.

El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) vigentes a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

La reexpresión de los estados financieros de acuerdo con la NIC 29 (Nota 2.3), puede dar lugar a diferencias entre el importe en libros de los activos y pasivos en el estado de situación financiera y sus respectivas bases fiscales, lo que puede implicar el reconocimiento de activos y pasivos diferidos.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal de la Sociedad en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.10 Impuesto a las ganancias (Cont.)

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en asociadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) La Sociedad controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales;
- (ii) Es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

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

2.11 Propiedad, planta y equipo

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

Los costos de adaptación y mejoras de locales son activados como propiedad, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas.

Los costos incurridos con posterioridad a la adquisición de un activo fijo se incorporan al mismo sólo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

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

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Inmuebles	50
Costo adaptación de locales	Plazo del contrato de locación
Muebles y útiles	10
Equipos de computación	2
Rodados	5
Instalaciones y mejoras	10

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

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.12 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 económicos a la Sociedad.

(a) Patentes y software

Las patentes y software son inicialmente reconocidos al costo a la fecha de adquisición, reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en nota 2.3. Las patentes y software que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, la cual no excede un periodo de 5 años.

(b) Otros intangibles

El saldo reexpresado de otros intangibles asciende a \$ 832.983 al 31 de diciembre de 2025. Dicho concepto corresponde a la adquisición de una unidad de negocio que incluye la edición, venta y distribución de la Revista Convivimos. Dicho activo se encuentra valuado al costo menos su amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir su valor al final de su vida útil estimada, la cual no excede un periodo de 5 años.

2.13 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago a comercios amigos y deudas 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.

2.14 Deudas bancarias y financieras y otros pasivos

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.15 Operaciones de Cobertura de tipo de cambio

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente medidos a sus valores razonables. Para calcular el valor razonable de cada instrumento se utilizan herramientas específicas: para aquellas operaciones cuyo plazo no tiene cotización en el mercado, se extrapola linealmente la curva de precios de mercado tomando los últimos dos plazos disponibles. Estas herramientas son analizadas mensualmente para verificar su consistencia.

La contabilización de los cambios en el valor razonable posteriores a su reconocimiento inicial depende de si el derivado es designado como instrumento de cobertura y, en caso afirmativo, de la naturaleza de la partida cubierta. La Sociedad ha designado ciertos derivados como “coberturas del valor razonable” de pasivos financieros reconocidos.

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluso si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. La Sociedad documenta su objetivo y estrategia de gestión de riesgos para realizar sus operaciones de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se revelan en la nota 35. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses. Por el contrario, se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

2.16 Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, la Sociedad comenzó a aplicar NIIF 16 “Arrendamientos”. Dentro de ese marco, optó por reconocer un activo por derecho de uso desde la fecha de aplicación inicial por un importe igual al pasivo por arrendamiento, reconocido como el valor presente de los pagos por arrendamiento remanentes, ajustado por el importe de los pagos anticipados en relación con ese arrendamiento.

Activos por derechos de uso

Los activos por derecho de uso se exponen como parte del rubro “Propiedad, planta y equipo” del estado de situación financiera y se miden al costo, que comprende, el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio del contrato menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento y los costos de restauración. Se deprecian en forma lineal, durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento. El valor en libros resultante no supera su respectivo valor recuperable.

Para aquellos pasivos por arrendamientos variables, cuyos contratos vinculan los pagos a índices o tasas de actualización, se realizan remediciones originadas en cambios en dichos índices o tasas, las cuales se reconocen con contrapartida en ajustes a los respectivos activos por derecho de uso.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo (plazo inferior a 12 meses) y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como un gasto en el rubro “Otros egresos operativos” del estado de resultados.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.16 Arrendamientos (Cont.)

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente neto de los pagos fijos por arrendamiento (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar y los pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar con facilidad, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental de quien toma el arrendamiento. Dicha tasa es la que el arrendatario tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo por derecho de uso, bajo un entorno económico con términos y condiciones similares. Para determinar la tasa de interés incremental la Sociedad, siempre que sea posible, utiliza como punto de partida una tasa reciente de financiamiento externo. Para aquellos casos en los que no se cuenta con financiamiento reciente de otras partes, se utiliza un enfoque de determinación de la tasa que comienza con una tasa de interés libre de riesgo, ajustada por el riesgo de créditos para arrendamientos que ya posee la Sociedad, y realiza ajustes específicos para el arrendamiento, como plazo, moneda y garantía.

La Sociedad está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamiento variables basados en un índice o tasa, los cuales se incluyen en la medición del pasivo cuando entran en vigencia. En ese momento, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los cargos financieros generados por los pasivos por arrendamientos se exponen en el rubro “Egresos por financiación” del estado de resultados. Asimismo, los pasivos por arrendamiento forman parte del rubro “Deudas bancarias y financieras” del estado de situación financiera.

2.17 Previsiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida como resultado de hechos pasados, y es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

Las provisiones han sido reconocidas, conforme a lo expuesto precedentemente, 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.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.18 Capital

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

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL				
Acciones			Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una		
2.896	Ordinarias de valor nominal \$ 10.000	1	28.960	28.960
2.896			28.960	28.960

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el estado del capital social era el siguiente:

Capital	Valor nominal	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, emitido e integrado	12.000	Asamblea Extraordinaria	04.09.95	12.12.95
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas del Sur S.A.	6.600	Asamblea Extraordinaria	16.02.01	03.05.01
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjeta Comfiar S.A.	5.400	Asamblea Extraordinaria	02.10.03	24.03.04
Aumento de capital por fusión por absorción con Tarjetas Cuyanas S.A.	4.240	Asamblea Extraordinaria	24.10.17	09.05.18
Aumento de capital por fusión por absorción con Cobranzas Regionales S.A.	720	Asamblea Extraordinaria	26.02.24	03.09.24
Total	28.960			

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:

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Capital social al inicio del ejercicio	28.240	28.960	28.960
Aumento de capital social por Fusión	720	-	-
Capital social al final del ejercicio	28.960	28.960	28.960

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

2.19 Reconocimiento de ingresos

(a) Ingresos por servicios

Comisión por mantenimiento de cuenta

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

Aranceles

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

Otros ingresos por servicios

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

(b) Ingresos por financiación

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

2.20 Estado de Flujo de Efectivo

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

Todas las partidas del estado de flujos de efectivo se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente de cierre de ejercicio (Nota 2.3).

2.21 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y su importe neto es revelado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente aplicable para compensar 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.

2.22 Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo en el rubro “Remuneraciones y cargas sociales” del estado de situación financiera y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, reconoce una provisión cuando está obligada legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.Q.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el marco de las normativas vigentes, Tarjeta Naranja S.A.U., enfoca su gestión de riesgos desde una visión integradora. La Sociedad reconoce y toma en consideración las interacciones existentes entre los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta: riesgo de capital, crédito, mercado, tasa de interés, moneda, operacional, tecnológico, estratégico, reputacional, liquidez, ciberseguridad, lavado de activos y concentración.

La Sociedad posee un proceso de gestión integral de riesgos para prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo su control que sean propios o de terceros, reducir la vulnerabilidad de la Sociedad y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones de riesgos e incrementar la confianza, la competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas.

La Sociedad cuenta con un conjunto de políticas detalladas, siendo éstas una guía para la implementación de la estrategia de negocios de la Sociedad, y con un sistema de información y seguimiento del perfil de riesgos para asegurar el reporte a los órganos de decisión adecuados.

Esta visión es acompañada con un alto grado de compromiso de todos los órganos de gobierno de la Sociedad, afianzando una gestión independiente, pero, a su vez involucrada en las decisiones de negocio y orientada a optimizar el perfil de riesgo utilizando herramientas para la detección, medición, monitoreo y mitigación de cada uno de los riesgos tipificados.

Realización periódica de pruebas de estrés integrales

La realización periódica de las pruebas de estrés, tanto integrales como individuales, forma parte de la cultura de gobierno y gestión integral del riesgo de la Sociedad. Los programas de pruebas de estrés integrales promueven la identificación y control de los riesgos materiales que afectan a la Sociedad de forma conjunta, contemplando la visión interdisciplinaria de las distintas áreas de la organización y abarcando distintas técnicas y perspectivas.

Las pruebas de estrés integrales llevadas a cabo por la Sociedad serán actualizadas con una periodicidad mínima anual, contemplando la posibilidad de realizarlas también de forma puntual en respuesta a necesidades específicas (por ejemplo, ante una coyuntura desfavorable de mercado). La ejecución de las pruebas de estrés integrales es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos, así como la incorporación de mejoras continuas al modelo. Esta Gerencia es la encargada tanto del desarrollo de la metodología como de la definición y construcción de los escenarios de estrés.

Establecimiento de límites de tolerancia al riesgo

El apetito al riesgo es una expresión de la preferencia de la Sociedad por el riesgo, es decir, el nivel de riesgo que una Sociedad quiere asumir en su búsqueda de rentabilidad y valor para cumplir sus objetivos establecidos. El mismo expresa sus objetivos de negocio y estructura de balance, sus preferencias por cada tipo de riesgo, el equilibrio aceptable entre riesgo y rentabilidad, la volatilidad asumible, sus umbrales de capital, su tolerancia a la pérdida y sus ratios de liquidez óptimos, entre otros. El apetito al riesgo se compara con el perfil de riesgo, que es la posición de riesgo de la Sociedad en un momento dado considerando todos sus riesgos relevantes, y con la tolerancia al riesgo, que es el nivel máximo de riesgo que una entidad puede asumir al realizar su actividad. Esta última viene determinada por el objetivo de la Sociedad de mantener un rating determinado, y, por lo tanto, está vinculada a su nivel de capitalización para hacer frente a situaciones de estrés. Los límites son fijados en función al apetito al riesgo que tenga la Dirección de la Sociedad, la situación estructural de la Sociedad ante cambios en las situaciones de mercado de manera tal de capturar variaciones del balance, significativas y materiales.

Los controles que verifiquen que las exposiciones a los riesgos se encuentren dentro de los niveles definidos previamente, se llevan a cabo de manera mensual a través de un informe de Apetito de Riesgo que se disponibiliza a la Sociedad.

Se expone información correspondiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en la Nota 4 siguiente.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

Riesgo financiero

El riesgo financiero es un fenómeno inherente a la actividad de La Sociedad. La exposición a los diferentes factores de riesgo financiero es una circunstancia natural que no puede ser eliminada en su totalidad sin afectar la viabilidad económica de largo plazo de la Sociedad. Sin embargo, la falta de gestión de las exposiciones a riesgo se transforma en una de las principales amenazas de corto plazo.

Los factores de riesgo deben ser identificados y gestionados dentro de un marco y políticas específicas, que contemple el perfil y la propensión al riesgo que el Directorio de la Sociedad ha decidido asumir para alcanzar sus objetivos estratégicos de largo plazo.

En este sentido, la Sociedad gestiona los siguientes riesgos: de capital, de liquidez, de mercado, de moneda, de tasa de interés y de crédito.

Riesgo de Capital

La Sociedad busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento debido a que debe cumplir ciertos compromisos asumidos en virtud de préstamos obtenidos y obligaciones negociables emitidas y continuar como negocio en marcha. El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Total del Pasivo	3.800.128.297	3.670.485.896
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	99.081.927	81.394.189
Deuda neta	3.701.046.370	3.589.091.707
Patrimonio Total	755.667.841	876.824.355
Capital Total	4.456.714.211	4.465.916.062
Índice de endeudamiento	4,90	4,09

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Riesgo de liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez de fondeo a la posibilidad de que la Sociedad no pueda cumplir de manera eficiente con los flujos de fondos esperados e inesperados, corrientes y futuros y con las garantías, sin afectar para ello sus operaciones diarias o su condición financiera.

Asimismo, se entiende por riesgo de liquidez de mercado al riesgo de que la Sociedad no pueda compensar o deshacer una posición a precio de mercado debido a:

- Que los activos que la componen no cuentan con suficiente mercado secundario
- Que se produzcan alteraciones en el mercado.

La gestión del riesgo de liquidez en la Sociedad tiene como principal objetivo, entre otros, mantener suficiente liquidez para fondear incrementos en activos y cumplir con las obligaciones de pago sin incurrir en pérdidas significativas.

La Sociedad dispone de políticas y procedimientos implementados para identificar, medir, controlar, analizar, informar y mitigar el riesgo de liquidez al que se encuentra expuesta. 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. Periódicamente se realizan los análisis de los flujos de ingresos y salidas de efectivo proyectado para los próximos meses y se toman decisiones orientadas a la obtención de líneas de crédito para cumplir con los objetivos fijados.

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

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

En notas 18, 19 y 20 se expone detalle y apertura de los activos financieros: efectivo y equivalente de efectivo, inversiones y créditos por servicios prestados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

En nota 31 se expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Riesgo de mercado

Se define el Riesgo de Mercado como la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fluctuaciones adversas en los precios de los activos financieros. Está compuesto por el Riesgo de Tasa y el Riesgo de Moneda, siendo estos factores fundamentales para la gestión y control.

a) Riesgo de moneda

Se entiende por "Riesgo de moneda" a las fluctuaciones en la exposición de Activos y Pasivos en moneda extranjera. La gestión del descalce patrimonial de la Sociedad involucra la acción sobre aquellos activos y pasivos nominados en moneda extranjera, que sean susceptibles de modificación en el corto y/o mediano plazo, de forma tal de cumplir con la estrategia definida.

Las operaciones realizadas por la Sociedad durante el presente ejercicio no se encuentran potencialmente expuestas a las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, debido, principalmente, a que la deuda bancaria y financiera es emitida en pesos. En cuanto a la deuda financiera emitida en dólares, la misma cuenta con instrumentos derivados de moneda extranjera, cuyos términos críticos, equiparan las condiciones de la partida cubierta (nocional, plazo, fechas de vencimiento) lo que permite eliminar el riesgo cambiario. Así los cambios en el valor razonable de estos instrumentos derivados que califican y fueron designados como de cobertura de valor razonable, son registrados en resultado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del pasivo financiero cubierto, atribuible al riesgo cubierto (el riesgo cambiario).

En Nota 44, se exponen los activos y pasivos de la Sociedad en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

b) Riesgo de tasa de Interés

Se entiende por "Riesgo de tasa de interés" a la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de una Sociedad como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés, pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos de la Sociedad y en su valor económico. La magnitud de dicha variación está asociada a la sensibilidad a la tasa de interés de la estructura de activos y pasivos de la Sociedad.

Las principales fuentes de riesgo de tasa de interés resultan de:

- Los diferentes plazos de vencimiento y fechas de reajustes de tasa para los activos y pasivos.
- Las fluctuaciones en las curvas de rendimientos.
- El riesgo de base que surge como consecuencia de una correlación imperfecta en el ajuste de las tasas activas y pasivas para instrumentos que poseen características similares de revaluación.
- Las opciones implícitas en determinados activos, pasivos y conceptos fuera de balance de la Sociedad, como los préstamos con cláusulas de cancelación anticipada.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

b) Riesgo de tasa de Interés (cont.)

La gestión del riesgo de tasa de interés en la Sociedad se rige bajo objetivos claros y definidos, siendo estos la base para un marco de evaluación, control y acción apropiados y eficientes. Los mismos son los siguientes:

- Evitar el deterioro del margen financiero y el capital ante cambios en las tasas de interés.
- Proteger la liquidez, solvencia y el nivel de tolerancia al riesgo de la Sociedad.
- Asegurar la capacidad para enfrentar situaciones de estrés en el mercado.
- Cumplir con la normativa local.

La estrategia de gestión del riesgo de tasa de interés empleada por la Sociedad es definida y evaluada por el Directorio. La misma se encuentra formalizada mediante políticas específicas y a través de la planificación anticipada y sistemática de objetivos, de manera que la gestión de este riesgo se encuentre completamente alineada a la estrategia y objetivos de la Sociedad.

Las metodologías implementadas por la Sociedad para cuantificar el riesgo de tasa de interés se encuentran integradas en la gestión diaria del mismo a través del análisis por brechas de descalce de tasa de interés entre activos y pasivos.

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a financiaciones obtenidas mediante la emisión de obligaciones negociables junto con la concertación de préstamos bancarios y acuerdos en cuenta corriente a tasa variable. En 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), 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) y TAMAR (tasa de interés para depósitos a plazo fijo de más de \$ 1.000.000.000 de 30 a 35 días de plazo en bancos privados), publicadas por el BCRA en su página web www.bcr.gov.ar.

Durante el ejercicio 2025, las tasas Badlar Privada, TM20, y TAMAR promedio fueron de 35,39%, 36,29% y 37,79% respectivamente; mientras que en el ejercicio 2024 dichas tasas promedio fueron de 54,89%, 55,57% y 39,41%.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E/C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

La siguiente tabla resume las proporciones de capital de deuda bancaria y financiera a interés fijo y variable vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 (no incluye los saldos de intereses devengados a cada fecha de cierre los cuales forman parte de los valores de libros de las "Deudas bancarias y financieras"):

	Al 31 de diciembre de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
	Montos en pesos	Porcentaje	Montos en pesos	Porcentaje
Tasa fija	847.647.995	61%	525.649.106	50%
Tasa variable	539.305.185	39%	521.557.327	50%
	1.386.953.180		1.047.206.433	

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 2025. El porcentaje de variación fue determinado considerando la proyección en la tasa TAMAR para el ejercicio 2026, basados en la observación de las condiciones del mercado y evolución de variables macroeconómicas proyectadas. Los cambios son considerados razonablemente posibles:

	Variación adicional en la tasa de interés	Aumento / (disminución) del resultado neto de impuesto a las ganancias ⁽¹⁾	Aumento / (descenso) del patrimonio ⁽¹⁾
Descenso en la tasa de interés	1000 puntos básicos	35.054.837	35.054.837
Incremento en la tasa de interés	1000 puntos básicos	(35.054.837)	(35.054.837)

(1) Cifras expresadas en valores nominales

Si la tasa aplicable a las obligaciones contraídas a tasa variable disminuyera 1.000 puntos básicos, la ganancia anual neta de impuesto a las ganancias, en valores nominales, aumentaría \$ 35.054.837, como consecuencia de un menor gasto por intereses. De lo contrario, si la tasa aumentara en igual medida, la ganancia disminuiría en el mismo importe.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Procedimiento de suscripción de tarjetas de crédito y límites de crédito

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

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

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

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

Límites de crédito

Los límites de crédito se establecen en base a una evaluación exhaustiva de la situación crediticia de cada cliente. La determinación de la oferta está compuesta por una iteración de distintas sub-políticas de las que se obtiene una estimación de ingresos, distintos scores crediticios los cuales determinan el nivel de riesgo de la persona, como así también, pisos, topes y multiplicadores asignados en base al respectivo segmento de riesgo determinado por el motor de decisión.

Segmentación por nivel de riesgo y provincia:

Riesgos representados con letras (A, B, C, D, E): Donde el segmento de riesgo "A" es el nivel de riesgo más bajo disponible dentro de la oferta de límites, mientras que por el contrario el segmento de riesgo "E" se encontraría en el nivel de riesgo considerado más alto dentro de la segmentación.

El hecho de que un solicitante exhiba un nivel de riesgo alto no impide la obtención de una tarjeta de crédito. En caso de no cumplir las condiciones para ser asignado a un segmento de riesgo definido dentro las posibilidades de la política la solicitud de tarjeta se considera rechazada y sin oferta.

Asignación de límites de crédito:

A cada cliente se le asigna un límite de crédito único por cuenta, compartido entre todas las tarjetas asociadas, sean titulares o adicionales. Estos límites se asignan automáticamente de acuerdo con la segmentación descrita y se dividen en tres categorías:

- Límite de Saldo Mensual (LSM): Es el monto máximo que pueden sumar las cuotas con vencimiento mensual, calculado según los ingresos netos del cliente.
- Límite de Compras en Planes Largos (LCPL): Es el monto máximo permitido para compras en planes de 6 o más cuotas con tarjetas de crédito.
- Límite Total de Crédito (LTC): Representa el máximo que el cliente puede adeudar por cualquier concepto.

Distribución de límites y topes nominales:

Los porcentajes asignados a los límites y sus valores nominales varían según el segmento de riesgo del cliente y su pertenencia a una de las siguientes categorías:


Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.00034.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Población Bancarizada

RIESGO	POLITICA			TOPES				PISOS		
	LSM	LCPL	LTC	LSM	LCPL	LTC	ZETA	LSM	LCPL	LTC
A	1,0	1,0	1,0	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	690.000	690.000	690.000
B	0,8	0,8	0,8	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	600.000	600.000	600.000
E	0,5	0,5	0,5	300.000	300.000	300.000	300.000	250.000	250.000	250.000
D	0,5	0,5	0,5	400.000	400.000	400.000	400.000	278.000	278.000	278.000
C	0,5	0,5	0,5	600.000	600.000	600.000	600.000	540.000	540.000	540.000

Población No Bancarizada

RIESGO	POLITICA			TOPES				PISOS		
	LSM	LCPL	LTC	LSM	LCPL	LTC	ZETA	LSM	LCPL	LTC
A	1,0	1,0	1,0	800.000	800.000	800.000	800.000	610.000	610.000	610.000
B	0,8	0,8	0,8	600.000	600.000	600.000	600.000	530.000	530.000	530.000
C	0,5	0,5	0,5	500.000	500.000	500.000	500.000	477.000	477.000	477.000
D	0,5	0,5	0,5	400.000	400.000	400.000	400.000	278.000	278.000	278.000
E	0,5	0,5	0,5	250.000	250.000	250.000	250.000	200.000	200.000	200.000

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

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

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

En tal sentido y teniendo en cuenta lo descripto precedentemente, la Sociedad ha otorgado a sus clientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los límites para la utilización de tarjetas de crédito que se detallan a continuación:

	31.12.2025	31.12.2024
Límite de saldo mensual	6.977.974.361	10.983.672.518
Límite de compras a largo plazo	6.977.974.361	10.983.672.518
Límite de deuda total	6.977.974.361	10.983.672.518

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Experiencia de incumplimientos y pérdidas

Las compras a incluirse en los resúmenes mensuales de la tarjeta de crédito son las realizadas hasta el día 27 de cada mes y el pago debe efectuarse el día 10 del siguiente mes. Existen cuentas que, según su nivel de riesgo, son seleccionadas (previas al vencimiento) para ser gestionadas en forma preventiva. En caso de que una cuenta ingrese en mora, Tarjeta Naranja S.A.U. ha implementado una estrategia para el recupero de montos adeudados que consiste en tres etapas: (I) gestión de mora temprana y avanzada, a través de procesos internos y proveedores especializados en cobranzas masivas, (II) gestión de mora tardía extrajudicial a través de agencias de cobranzas externas y, finalmente, (III) procesos de venta de cartera. Los indicadores de deterioro crediticio de 30 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 30 días no estaban en mora y al cierre tienen 30 días de mora) evidenciados para los años 2024 y 2025 fueron en promedio 6.86% y 7.84% respectivamente. Los indicadores de deterioro crediticio de 90 días de la cartera (porcentaje de cartera de clientes que hace 90 días no estaban en mora y al cierre tienen 90 días de mora) evidenciados para los años 2024 y 2025 fueron en promedio 1.37% y 3.88% respectivamente.

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

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

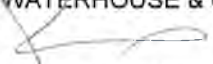
Tomando en cuenta la calidad del crédito, las etapas de gestión ejecutadas, el costo implicado para el eventual inicio de acciones judiciales y la situación de mercado, Tarjeta Naranja S.A.U. puede incluir ciertos créditos en procesos de venta de cartera, bajo la modalidad de licitación privada (etapa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

Exposición máxima al riesgo de crédito:

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

	31.12.2025	31.12.2024
Créditos por servicios prestados netos	3.930.642.551	3.858.731.083

Para determinar la previsión de la cartera de créditos se determina el riesgo asociado a los clientes en función a los productos contenidos en su cuenta, segmentando la misma en cinco grupos. A cada uno de estos grupos se le calcula la probabilidad de default en función a su comportamiento histórico de pagos, atrasos y recuperos, de acuerdo con lo mencionado en nota 2.9.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Créditos por servicios prestados (A)	3.687.136.657	3.941.621.727
Previsión para deudores incobrables (A)	(164.601.863)	(180.942.969)

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

	31.12.2025	31.12.2024
Créditos por servicios prestados (B)	889.087.338	192.883.177
Previsión para deudores incobrables (B)	(480.979.581)	(94.830.852)

	31.12.2025	31.12.2024
Créditos por servicios prestados - Sumatoria (A) + (B) (Nota 20)	4.576.223.995	4.134.504.904
Previsión para deudores incobrables - Sumatoria (A) + (B) (Nota 20)	(645.581.444)	(275.773.821)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.º.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

El siguiente cuadro presenta la experiencia en morosidad en la cartera de la Sociedad:

	31.12.2025		31.12.2024	
	%	Créditos	%	Créditos
Créditos corrientes	98,20%	4.494.042.630	98,98%	4.092.390.156
Créditos no corrientes	1,80%	82.181.365	1,02%	42.114.748
Créditos totales	100,00%	4.576.223.995	100,00%	4.134.504.904
0 a 30 días	80,57%	3.687.136.657	95,33%	3.941.621.727
Previsión para deudores incobrables		(164.601.863)		(180.942.969)
Créditos en mora				
31-90 días	7,49%	342.987.556	2,74%	113.440.737
Previsión para deudores incobrables		(146.108.246)		(45.210.717)
91-180 días	7,42%	339.417.512	1,23%	50.803.914
Previsión para deudores incobrables		(195.806.433)		(30.020.840)
181-365 días	4,50%	205.821.708	0,70%	28.638.526
Previsión para deudores incobrables		(138.375.788)		(19.599.295)
Más de 365 días	0,02%	860.562	0,00%	-
Previsión para deudores incobrables		(689.114)		-
Previsión para deudores incobrables total		(645.581.444)		(275.773.821)
Índice de cartera irregular (*)		11,93%		1,92%
Índice de cobertura (**)		118,22%		347,14%

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

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.0004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Riesgo Operacional

Se entiende por riesgo operacional a la posibilidad de pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o bien aquellas que sean producto de eventos externos. Esta disciplina del conocimiento incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y de reputación.

La gestión del riesgo operacional prevista por la Entidad constituye una visión integral que apunta a la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de estos riesgos con el fin de mantener y crear valor corporativo.

La Unidad de riesgo operacional, considerando las normas ISO 31000, el estándar Australiano AS -NZ 4360 -1990 y las buenas prácticas sugeridas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, brinda un sistema de información a las Gerencias, Comités y Organismos reguladores, así como estrategias, políticas, normas y procedimientos para evaluar y mitigar los perfiles de riesgo de los productos y procesos de la Entidad.

Riesgo Tecnológico

La definición de riesgo tecnológico está asociada a la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal distribución de Información que la Entidad dispone para prestar sus servicios. Pueden presentar consecuencias estratégicas, financieras, operacionales, regulatorias, legales y reputacionales. También se puede decir que es la contingencia de que la interrupción, alteración, o falla de la infraestructura de TI (tecnológica de la información), sistemas de información, bases de datos y procesos de TI, provoque pérdidas financieras a la Entidad.

Estos riesgos pueden materializarse de distintas maneras tales como robo de datos, cuentas comprometidas, archivos destruidos, sistemas fuera de operación o servicios degradados. Por lo expuesto anteriormente, la Entidad contempla el uso de políticas, normas y procedimientos y se encuentra alineada a las buenas prácticas nacionales e internacionales.

Es importante mencionar que la Entidad cuenta con una estructura funcional cuyo objetivo es mantener el perfil de riesgo tecnológico y velar por la oportuna definición de las medidas correctivas pertinentes, dando cumplimiento a las disposiciones establecidas por el B.C.R.A. sobre lineamientos para la gestión del riesgo tecnológico en entidades financieras.

Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional puede ser originado por la materialización de otros riesgos: Legal, Compliance, Operacional, Tecnológico, Estratégico, Mercado, Liquidez, Crédito, etc. Los grupos de interés se encuentran en el centro de la gestión, siendo considerados al establecer cualquier tipo de medida de mitigación.

Riesgo Estratégico

Se entiende por riesgo estratégico al riesgo procedente de una estrategia de negocios inadecuada o de un cambio adverso en las previsiones, parámetros, objetivos y otras funciones que respaldan esa estrategia.

Representa la posibilidad de que se produzcan fluctuaciones en las colocaciones que impidan que la Entidad genere los resultados esperados. Esta eventual afectación de resultados se daría por una disminución de ingresos o un aumento de los costos más allá de lo presupuestado.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva

En materia de control y prevención de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, la Entidad cumple con la normativa establecida por la Unidad de Información Financiera (U.I.F.) y por la Ley 27.739. Dicho organismo tiene a su cargo el análisis, tratamiento y transmisión de la información recibida, a fin de prevenir e impedir tanto el lavado de activos como la financiación del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva.

La Entidad ha promovido la implementación de medidas diseñadas para combatir el uso del sistema financiero internacional por parte de organizaciones delictivas. Para ello cuenta con políticas, procedimientos y estructuras de control que se aplican con un “enfoque basado en riesgo”, lo cual permite llevar a cabo un monitoreo de las operaciones, de acuerdo al “perfil del cliente”, definido de forma individual basado en la información y documentación relativa a la situación económica, patrimonial y financiera, a efectos de detectar aquellas que deban considerarse inusuales, y su eventual reporte ante la U.I.F. en los casos que correspondiera. El marco para la gestión inherente a esta actividad está centrado en la Dirección de Riesgos, quien tiene a su cargo la puesta en marcha de los procedimientos de control y prevención, así como su comunicación al resto de la organización, a través de la redacción de los manuales correspondientes y la capacitación de todos los colaboradores. Asimismo, la gestión es revisada periódicamente por la auditoría interna.

La Sociedad ha designado un Director como Oficial de Cumplimiento, según lo establecido por la Resolución 200/2024 de la U.I.F. y modificatorias, quien es responsable de velar por la observancia e implementación de los procedimientos y obligaciones en la materia.

Riesgo de Ciberseguridad

La Sociedad con un Modelo del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI), certificado por la Norma Internacional ISO/IEC 2700.

Este sistema garantiza la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información mediante un enfoque integral de gestión de riesgos y controles organizativos, técnicos, físicos y humanos, cumpliendo con normativas aplicables y estándares internacionales.

Este modelo general se ha desglosado en modelos específicos para abordar cada uno de los ítems requeridos, considerando todas las etapas del ciclo de mejora continua PHVA (Planificar, Hacer, Verificar, Actuar), así como sus interrelaciones y dependencias.

- **Planificar:** Identificamos riesgos y oportunidades, establecemos objetivos de seguridad y definimos los controles necesarios para mitigarlos.
- **Hacer:** Implementar los controles definidos, asegurando que las medidas de seguridad están operativas y alineadas con los requisitos del SGSI.
- **Verificar:** Realizamos auditorías internas y revisiones periódicas para evaluar la efectividad de los controles implementados y la conformidad con la norma.
- **Actuar:** Implementamos acciones correctivas y mejoras basadas en los hallazgos, asegurando una adaptación continua a los cambios en el entorno de amenazas y en las necesidades del negocio.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Este enfoque integral garantiza que cada aspecto del sistema de gestión no solo cumpla con los estándares internacionales, sino que también se mantenga dinámico, capaz de evolucionar junto con las amenazas emergentes y las metas organizacionales. La coherencia entre nuestros procesos, controles y políticas asegura que la seguridad de la información sea una parte integral de nuestra estrategia de negocio.

Estos análisis incluyen los incidentes de seguridad que hayan afectado la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos tecnológicos o de información asociados. Los resultados de los análisis de riesgos de activos, y sus actualizaciones periódicas son formalmente reportados al Directorio (mediante el Comité de Tecnología & Seguridad), y a los responsables tecnológicos de los activos y a los responsables de negocio del proyecto, según corresponda.

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); y
- c) Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros de la Sociedad que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.081.927	-	99.081.927
Inversiones	145.329.550	-	145.329.550
Total Activos	244.411.477	-	244.411.477
Pasivos			
Deudas bancarias y financieras	13.675.685	-	13.675.685
Total Pasivos	13.675.685	-	13.675.685

Al 31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.394.189	-	81.394.189
Inversiones	93.917.599	-	93.917.599
Total Activos	175.311.788	-	175.311.788
Pasivos			
Deudas bancarias y financieras	-	5.709.216	5.709.216
Total Pasivos	-	5.709.216	5.709.216

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Instrumentos financieros por categoría

Los siguientes son los importes de activos y pasivos financieros clasificados por categorías de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	99.081.927	-	99.081.927
Créditos por servicios prestados	-	3.930.642.551	3.930.642.551
Inversiones	145.329.550	54.798.503	200.128.053
Otros créditos	-	9.990.779	9.990.779
Total Activos Financieros	244.411.477	3.995.431.833	4.239.843.310
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	2.245.240.788	2.245.240.788
Deudas bancarias y financieras	13.675.685	1.420.030.923	1.433.706.608
Otros pasivos	-	4.488.782	4.488.782
Total Pasivos Financieros	13.675.685	3.669.760.493	3.683.436.178

31 de diciembre de 2024	Activos / Pasivos a valor razonable	Activos / Pasivos a costo amortizado	Total
Activos Financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.394.189	-	81.394.189
Créditos por servicios prestados	-	3.858.731.083	3.858.731.083
Inversiones	93.917.599	304.795.820	398.713.419
Otros créditos	-	6.532.117	6.532.117
Total Activos Financieros	175.311.788	4.170.059.020	4.345.370.808
Pasivos Financieros			
Cuentas por pagar	-	2.403.559.116	2.403.559.116
Deudas bancarias y financieras	5.709.216	1.060.172.033	1.065.881.249
Otros pasivos	-	53.430.623	53.430.623
Total Pasivos Financieros	5.709.216	3.517.161.772	3.522.870.988

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.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 4 – INFORMACIÓN ADICIONAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (CONT.)

Estimaciones y juicios contables importantes

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

A continuación, se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

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

La Sociedad sigue la guía de la NIIF 9 para determinar la provisión para incobrables de su cartera de créditos por servicios y otros créditos financieros valuados a costo amortizado. Para realizar esta estimación, la Sociedad evalúa, entre otros factores, los patrones históricos de comportamiento de sus clientes, así como las condiciones macroeconómicas existentes al cierre del ejercicio, e información disponible sobre pronósticos de condiciones económicas futuras, de acuerdo con lo detallado en Nota 2.9. Las estimaciones más significativas del modelo se relacionan con la subjetividad involucrada en la proyección de los escenarios macroeconómicos para la determinación del factor Forward Looking. Existe un alto grado de incertidumbre cuando se realizan estimaciones utilizando supuestos subjetivos y sensibles a los factores de riesgo.

(b) Impuesto a las ganancias

La Sociedad está sujeta al impuesto a las ganancias. De acuerdo con lo detallado en Nota 2.11, 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.

Juicios importantes al aplicar las políticas contables de la Sociedad

No se tomaron juicios importantes al aplicar las políticas contables.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información por segmentos 31.12.2025

	AMBA I	AMBA II	AMBA III ⁽³⁾	CORDOBA ⁽²⁾	CUYO	LITORAL ⁽³⁾	NOA	PATAGONIA	No asignable	Total
Ingresos por servicios	73.528.642	73.850.163	12.232.213	164.935.276	111.916.753	123.654.130	153.413.497	96.535.770	-	810.066.444
Egresos directos por servicios	(10.082.747)	(8.728.823)	(1.440.708)	(19.405.126)	(13.410.526)	(14.583.506)	(18.116.158)	(11.531.159)	(45.904.503)	(143.203.256)
Ingresos netos por servicios	63.445.895	65.121.340	10.791.505	145.530.150	98.506.227	109.070.624	135.297.339	85.004.611	(45.904.503)	666.863.188
Ingresos por financiación	133.135.367	119.361.212	18.398.412	277.239.849	191.891.462	200.578.838	248.954.838	196.196.742	-	1.385.756.720
Egresos por financiación	(45.208.054)	(40.530.841)	(6.247.450)	(94.140.835)	(65.159.545)	(68.109.471)	(84.536.246)	(66.621.467)	-	(470.553.909)
Ingresos netos por financiación	87.927.313	78.830.371	12.150.962	183.099.014	126.731.917	132.469.367	164.418.592	129.575.275	-	915.202.811
Resultado neto por inversiones transitorias	-	-	-	-	-	-	-	-	41.347.204	41.347.204
Cargos por incobrabilidad	(157.591.174)	(117.522.209)	(17.524.647)	(107.815.753)	(111.511.403)	(131.694.855)	(113.354.625)	(101.392.998)	-	(858.407.664)
Cargos por depreciaciones y desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(1.261.083)	(1.099.691)	(60.809)	(850.130)	(861.440)	(1.355.171)	(1.092.957)	(818.021)	(27.980.187)	(35.379.489)
Otros egresos operativos ⁽¹⁾	(23.370.646)	(19.261.082)	(2.451.751)	(33.366.776)	(24.314.677)	(32.536.281)	(32.832.807)	(21.707.397)	(428.901.383)	(618.742.800)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(49.377.839)	(13.134.458)	(2.015.278)	2.483.037	(19.082.001)	(35.271.153)	(5.201.805)	(34.816.491)	(10.234.597)	(166.650.585)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	13.368.670	13.368.670
Resultado neto del ejercicio	(80.227.534)	(7.065.729)	889.982	189.079.542	69.468.623	40.682.531	147.233.737	55.844.979	(458.304.796)	(42.398.665)

(1) Incluye los cargos expuestos en los rubros "Gastos de personal", "Impuestos y tasas", "Gastos de publicidad" y "Otros egresos operativos" del estado de resultados.

(2) Con efecto a partir de enero de 2025, la Sociedad unificó los segmentos "Centro" y "Córdoba" en uno solo denominado "Córdoba" ya que dichos segmentos comparten una misma gerencia y otras características.

(3) En octubre 2025, NEA y ORO se unieron en una única Región llamada LITORAL. Además, se creó la Región AMBA III conformada por las sucursales: Villa Constitución, Junín, Zárate, Pergamino, San Nicolás y Venado Tuerto (que antes pertenecían a ORO).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2024

	AMBA I	AMBA II	AMBA III ⁽³⁾	CORDOBA ⁽²⁾	CUYO	LITORAL ⁽³⁾	NOA	PATAGONIA	No asignable	Total
Ingresos por servicios	56.189.232	67.422.295	10.410.835	136.635.979	98.360.565	114.714.293	142.534.430	87.740.773	-	714.008.402
Egresos directos por servicios	(10.550.905)	(10.115.191)	(1.582.418)	(21.306.484)	(15.265.692)	(17.824.984)	(22.093.389)	(13.676.377)	(36.017.787)	(148.433.227)
Ingresos netos por servicios	45.638.327	57.307.104	8.828.417	115.329.495	83.094.873	96.889.309	120.441.041	74.064.396	(36.017.787)	565.575.175
Ingresos por financiación	92.286.415	100.462.867	13.642.505	216.876.136	155.970.138	171.385.941	231.396.005	156.935.322	-	1.138.955.329
Egresos por financiación	(30.475.162)	(33.175.222)	(4.505.079)	(71.617.645)	(51.505.038)	(56.595.703)	(76.412.450)	(51.823.765)	-	(376.110.064)
Ingresos netos por financiación	61.811.253	67.287.645	9.137.426	145.258.491	104.465.100	114.790.238	154.983.555	105.111.557	-	762.845.265
Resultado neto por inversiones transitorias	-	-	-	-	-	-	-	-	402.976.866	402.976.866
Cargos por incobrabilidad	(61.250.572)	(45.741.925)	(6.801.121)	(42.576.751)	(43.831.785)	(51.593.333)	(44.655.698)	(39.745.685)	-	(336.196.870)
Cargos por depreciaciones y desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo e intangibles	(977.344)	(1.433.186)	(796.947)	(1.135.668)	(471.531)	(1.522.181)	(926.615)	(913.003)	(29.083.734)	(37.260.209)
Otros egresos operativos ⁽¹⁾	(21.411.213)	(16.450.246)	(2.512.960)	(29.785.413)	(20.638.972)	(28.929.544)	(28.750.453)	(18.878.988)	(398.137.772)	(565.495.561)
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(6.109.425)	(5.470.361)	(764.577)	(25.225.164)	(15.567.215)	(14.286.015)	(28.210.792)	(15.871.434)	(321.410.073)	(432.915.056)
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	(115.487.273)	(115.487.273)
Resultado neto del ejercicio	17.701.026	55.499.031	7.090.238	161.864.990	107.050.470	115.348.474	172.881.038	103.766.843	(497.159.773)	244.042.337

(1) Incluye los cargos expuestos en los rubros "Gastos de personal", "Impuestos y tasas", "Gastos de publicidad" y "Otros egresos operativos" del estado de resultados.

(2) Con efecto a partir de enero de 2025, la Sociedad unificó los segmentos "Centro" y "Córdoba" en uno solo denominado "Córdoba" ya que dichos segmentos comparten una misma gerencia y otras características.

(3) En octubre 2025, NEA y ORO se unieron en una única Región llamada LITORAL. Además, se creó la Región AMBA III conformada por las sucursales: Villa Constitución, Junín, Zárate, Pergamino, San Nicolás y Venado Tuerto (que antes pertenecían a ORO).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguange
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2025

	AMBA I	AMBA II	AMBA III ⁽²⁾	CORDOBA ⁽¹⁾	CUYO	LITORAL ⁽²⁾	NOA	PATAGONIA	No asignable	Total
ACTIVO										
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.592.257	8.949.633	1.366.198	15.890.985	14.079.867	15.202.376	19.387.509	14.613.102	-	99.081.927
Creditos por servicios prestados	380.530.840	355.037.589	54.197.927	630.405.419	558.557.226	603.087.834	769.114.729	579.710.987	-	3.930.642.551
Propiedad, planta y equipo e intangibles	2.982.084	2.651.223	183.482	1.767.515	1.874.130	3.229.224	2.225.822	1.827.760	95.031.344	111.772.584
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	414.299.076	414.299.076
Total del Activo	393.105.181	366.638.445	55.747.607	648.063.919	574.511.223	621.519.434	790.728.060	596.151.849	509.330.420	4.555.796.138
PASIVO										
Cuentas por pagar	134.714.446	157.166.855	22.452.408	651.119.829	269.428.895	314.333.710	449.048.158	246.976.487	-	2.245.240.788
Deudas bancarias y financieras	138.799.084	129.500.388	19.768.759	229.941.136	203.734.421	219.977.014	280.535.524	211.450.282	-	1.433.706.608
Remuneraciones y cargas sociales	4.246.209	1.358.788	222.110	1.972.855	1.659.289	2.443.205	2.456.270	1.188.939	19.205.940	34.753.605
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	86.427.296	86.427.296
Total del Pasivo	277.759.739	288.026.031	42.443.277	883.033.820	474.822.605	536.753.929	732.039.952	459.615.708	105.633.236	3.800.128.297

(1) Con efecto a partir de enero de 2025, la Sociedad unificó los segmentos "Centro" y "Cordoba" en uno solo denominado "Córdoba" ya que dichos segmentos comparten una misma gerencia y otras características.

(2) En octubre 2025, NEA y ORO se unieron en una única Región llamada LITORAL. Además, se creó la Región AMBA III conformada por las sucursales: Villa Constitución, Junín, Zárate, Pergamino, San Nicolás y Venado Tuerto (que antes pertenecían a ORO).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguige
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 5 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

Información por segmentos 31.12.2024

	AMBA I	AMBA II	AMBA III ⁽²⁾	CORDOBA ⁽¹⁾	CUYO	LITORAL ⁽²⁾	NOA	PATAGONIA	No asignable	Total
ACTIVO										
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.847.248	7.300.251	1.023.406	14.841.160	9.929.315	13.770.319	14.646.963	12.035.527	-	81.394.189
Créditos por servicios prestados	372.021.873	346.089.886	48.517.588	703.588.880	470.728.395	652.822.485	694.382.365	570.579.611	-	3.858.731.083
Propiedad, planta y equipo e intangibles	2.737.558	4.111.051	51.853	4.204.628	1.022.261	4.768.262	2.393.427	2.005.301	92.154.869	113.449.210
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	493.735.769	493.735.769
Total del Activo	382.606.679	357.501.188	49.592.847	722.634.668	481.679.971	671.361.066	711.422.755	584.620.439	585.890.638	4.547.310.251
PASIVO										
Cuentas por pagar	55.529.838	202.959.349	28.376.162	597.675.661	299.962.135	362.730.170	546.392.999	309.932.802	-	2.403.559.116
Deudas bancarias y financieras	102.762.057	95.598.971	13.401.811	194.349.432	130.027.348	180.326.441	191.806.354	157.608.835	-	1.065.881.249
Remuneraciones y cargas sociales	3.703.833	1.478.916	261.754	2.277.268	1.793.021	2.617.549	2.539.023	1.400.390	19.173.552	35.245.306
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	-	-	165.800.225	165.800.225
Total del Pasivo	161.995.728	300.037.236	42.039.727	794.302.361	431.782.504	545.674.160	740.738.376	468.942.027	184.973.777	3.670.485.896

(1) Con efecto a partir de enero de 2025, la Sociedad unificó los segmentos "Centro" y "Cordoba" en uno solo denominado "Córdoba" ya que dichos segmentos comparten una misma gerencia y otras características.

(2) En octubre 2025, NEA y ORO se unieron en una única Region llamada LITORAL. Además, se creó la Region AMBA III conformada por las sucursales: Villa Constitución, Junin, Zarate, Pergamino, San Nicolas y Venado Tuerto (que antes pertenecían a ORO).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.I.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 6 – INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.2025	31.12.2024
Comisión por mantenimiento de cuenta	363.786.366	358.909.105
Aranceles	264.703.836	231.504.801
Comisión por renovación	38.800.879	43.876.902
Otros ingresos por servicios	141.881.636	78.677.815
Aranceles netos de agrupador de pagos	893.727	1.039.779
Total	810.066.444	714.008.402

NOTA 7 – EGRESOS DIRECTOS POR SERVICIOS

	31.12.2025	31.12.2024
Gastos por servicios de call center	(14.408.074)	(20.833.779)
Gastos de recaudación y cobranzas	(21.673.058)	(21.252.647)
Impresiones y gastos de distribución de tarjetas y resúmenes	(26.818.119)	(39.151.491)
Promociones especiales	(8.606.339)	(6.892.797)
Otros egresos por servicios	(51.981.736)	(37.749.853)
Gastos por canal de venta digital	(19.711.520)	(21.679.424)
Gastos por canal de venta telefónica	(4.410)	(873.236)
Total	(143.203.256)	(148.433.227)

NOTA 8 – INGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2025	31.12.2024
Intereses comercios amigos	427.476.800	447.219.022
Intereses financiación tarjetas de crédito	612.076.655	471.618.238
Intereses préstamos personales	1.024.515	21.615.633
Intereses compensatorios	200.851.243	120.788.567
Intereses punitivos	98.923.681	59.489.221
Ingresos juicios	112.786	94.163
Diferencia de cambio	36.434.072	8.168.069
Intereses financiación agrupador de pagos	8.856.968	9.962.416
Total	1.385.756.720	1.138.955.329

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 9 – EGRESOS POR FINANCIACIÓN

	31.12.2025	31.12.2024
Intereses de obligaciones negociables (Nota 34)	(71.611.263)	(90.427.096)
Intereses bancarios y financieros (Nota 32)	(296.921.073)	(275.184.519)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(4.114.798)	(2.511.122)
Otros egresos por financiación	(5.852.343)	(2.194.494)
Diferencia de cambio devengada por ON en dólares	(114.102.335)	(6.949.524)
Resultado de operaciones con instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de valor razonable (Nota 35)	22.644.083	1.629.801
Intereses de pasivos por arrendamientos (Nota 33)	(596.180)	(473.110)
Total	(470.553.909)	(376.110.064)

NOTA 10 – RESULTADO NETO POR INVERSIONES TRANSITORIAS

	31.12.2025	31.12.2024
Intereses de inversiones en plazos fijos	-	884.916
Resultado de inversiones en títulos públicos valuados a valor razonable	558.753	40.082.086
Resultado de inversiones en títulos públicos valuados a costo amortizado	21.071.924	346.579.358
Provisión por desvalorización de inversiones transitorias valuadas a costo amortizado (Nota 19)	1.216.953	(1.106.764)
Resultado de inversiones en obligaciones negociables	181.504	(249.683)
Diferencia de cambio generada por inversiones en obligaciones negociables	6.702.417	1.152.891
Resultado de inversiones en fondos comunes de inversión	11.615.332	15.634.062
Intereses por participación en fideicomisos	321	-
Total	41.347.204	402.976.866

NOTA 11 – CARGOS POR INCOBRABILIDAD

	31.12.2025	31.12.2024
Cargo por incobrabilidad (Nota 20)	(856.950.656)	(329.875.380)
Cargos directos	(18.611.799)	(15.835.282)
Recupero de deudores incobrables en cuentas de orden	3.432.185	1.065.377
Recupero por cesión de cartera (Nota 45)	13.722.606	8.448.415
Total	(858.407.664)	(336.196.870)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 12 – GASTOS DE PERSONAL

	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos y cargas sociales	(189.418.528)	(168.049.250)
Gratificaciones al personal	(32.706.650)	(34.973.173)
Movilidad y viáticos	(2.453.037)	(2.576.346)
Otros gastos de personal	(15.332.483)	(15.336.706)
Total	(239.910.698)	(220.935.475)

NOTA 13 – IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto sobre los ingresos brutos	(158.293.871)	(140.447.857)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(24.640.674)	(19.776.602)
Tasas municipales comercio e industria	(66.707.523)	(71.770.565)
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(945.558)	(3.179.054)
Total	(250.587.626)	(235.174.078)

NOTA 14 – GASTOS DE PUBLICIDAD

	31.12.2025	31.12.2024
Publicidad nacional	(19.466.785)	(14.492.114)
Publicidad regional	(1.236.202)	(1.068.302)
Publicidad agrupador de pagos	(261.888)	(668.302)
Total	(20.964.875)	(16.228.718)

NOTA 15 – CARGOS POR DESVALORIZACIONES Y DEPRECIACIONES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES

	31.12.2025	31.12.2024
Depreciación propiedad, planta y equipo (Nota 23)	(21.229.775)	(19.593.638)
Cargo por desvalorización (Nota 23)	(116.465)	(2.636.417)
Amortización activos intangibles (Nota 24)	(14.033.249)	(15.030.154)
Total	(35.379.489)	(37.260.209)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 16 – OTROS EGRESOS OPERATIVOS

	31.12.2025	31.12.2024
Alquileres ⁽¹⁾	(1.645.149)	(1.697.362)
Correo	(2.118.780)	(1.763.081)
Donaciones	(205.186)	(148.676)
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	(5.547.255)	(5.985.319)
Gastos bancarios	(4.263.730)	(2.984.599)
Gastos gestión de mora	(23.558.207)	(14.059.054)
Honorarios de directores ⁽²⁾	1.755.094	(3.788.542)
Honorarios de comisión fiscalizadora	(24.091)	(28.589)
Honorarios de terceros	(46.263.878)	(38.246.736)
Seguros y seguridad	(4.146.330)	(3.716.577)
Útiles y papelería	(476.554)	(661.239)
Mantenimiento de equipos e inmuebles	(11.745.959)	(9.169.113)
Gastos de limpieza	(2.949.212)	(3.011.522)
Otros egresos	(6.090.364)	(7.896.881)
Total	(107.279.601)	(93.157.290)

(1) Incluye arrendamientos no alcanzados por la NIIF 16 "Arrendamientos".

(2) Incluye el recupero de provisiones registradas en 2024, según resolución de la Asamblea de Accionistas del 16/04/2025.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El activo neto al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, asciende a \$ 167.079.801 y \$ 67.317.962, respectivamente. La composición del mismo a dichas fechas se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 2024	Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2025
Creditos por servicios prestados	89.514.147	92.996.846	182.510.993
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	(18.630.677)	453.666	(18.177.011)
Pasivo por arrendamientos	2.920.154	315.162	3.235.316
Otros pasivos diversos	1.109.245	-	1.109.245
Inversiones en títulos públicos	(6.116.662)	4.821.033	(1.295.629)
Fondos comunes de inversión	(618.692)	597.864	(20.828)
Diferencia de cotización	278.480	568.033	846.513
Previsiones para contingencias	30.784	206.394	237.178
Ajuste por Inflación impositivo diferido	6.801	(6.801)	-
Otros activos no financieros	(377.383)	(212.592)	(589.975)
Deudas por obligaciones negociables	(819.492)	32.492	(787.000)
Quebrantos impositivos	17.093	(4.099)	12.994
Otros conceptos	4.164	(6.159)	(1.995)
Totales	67.317.962	99.761.839	167.079.801

	Saldos al 31 de diciembre de 2023	Activo Impositivo Neto generado en el ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2024
Creditos por servicios prestados	37.841.082	51.673.065	89.514.147
Propiedad, planta y equipo e Intangibles	(19.304.849)	674.172	(18.630.677)
Pasivo por arrendamientos	2.014.084	906.070	2.920.154
Otros pasivos diversos	1.109.245	-	1.109.245
Inversiones en títulos públicos	54.086.942	(60.203.604)	(6.116.662)
Fondos comunes de inversión	(417.581)	(201.111)	(618.692)
Diferencia de cotización	286.646	(8.166)	278.480
Previsiones para contingencias	2.175.515	(2.144.731)	30.784
Ajuste por Inflación impositivo diferido	950.790	(943.989)	6.801
Otros créditos fiscales	13.664	(13.664)	-
Otros activos no financieros	(191.908)	(185.475)	(377.383)
Deudas por obligaciones negociables	(235.795)	(583.697)	(819.492)
Quebrantos impositivos	37.224	(20.131)	17.093
Otros conceptos	42.834	(38.670)	4.164
Totales	78.407.893	(11.089.931)	67.317.962

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

A continuación, se presenta el importe del impuesto a las ganancias a pagar de acuerdo con estimaciones de la Gerencia, neto de pagos a cuenta, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Corriente

	31.12.2025	31.12.2024
Provisión impuesto a las ganancias corriente	(64.626.645)	(98.635.096)
Pagos a cuenta	75.730.461	71.298.868
Saldo impuesto a las ganancias a favor / (a pagar) corriente	11.103.816	(27.336.228)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(55.767.335)	359.529.610
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	19.518.567	(125.835.364)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultados no gravados (1)	4.265.085	4.609.288
- Donaciones y otros gastos no deducibles	(950.381)	(1.331.585)
- Ajuste por Inflación Impositivo	88.236.483	197.601.132
-Efecto reexpresión Ley 27.430 sobre bases fiscales de bienes de uso e intangibles - Bs posteriores 2018	5.641.195	12.705.653
-Efecto actualización del capital impositivo de fondos comunes de inversión	5.275	51.758
- Actualización de quebrantos impositivos	-	3.861.464
-Diferencia entre DDJJ y provisión del impuesto a las ganancias	(389.142)	117.789
-Efecto de la aplicación del ajuste por inflación contable a la tasa del impuesto	(103.641.551)	(206.894.959)
- Otros conceptos	683.139	(372.449)
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	13.368.670	(115.487.273)
Variación impuesto diferido	(99.761.839)	11.089.934
Diferencia de estimación del cargo registrado en el ejercicio anterior	1.255.135	909.507
Actualización de quebrantos impositivos del ejercicio	-	(3.861.463)
Efecto reexpresión del cargo del impuesto a las ganancias	20.511.389	8.714.199
Total impuesto del ejercicio determinado a los fines fiscales	(64.626.645)	(98.635.096)

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

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

Alicuotas tributarias

En el mes de junio de 2021, se promulgó la ley 27.630 que establece una estructura de alicuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias, vigente para ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2021, con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Los segmentos vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, conforme a las actualizaciones previstas en dicha norma, son los siguientes:

Alicuota	Año 2025	Año 2024
25%	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 101.679.	Aplicable a ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 34.704. ⁽¹⁾
30%	Aplicable a ganancias netas imponibles entre \$ 101.679 y \$ 1.016.796.	Aplicable a ganancias netas imponibles entre \$ 34.704 y \$ 347.035. ⁽¹⁾
35%	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a \$ 1.016.796.	Aplicable a ganancias netas imponibles superiores a \$ 347.035. ⁽¹⁾

(1) Cifras nominales aplicables al año fiscal 2024 de la Sociedad.

Ajuste por inflación impositivo

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 105 a 108 de la Ley de Impuesto a las Ganancias resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la mencionada Ley 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en el caso de la Sociedad, años fiscales 2017, 2018 y 2019), el procedimiento de ajuste resultaba aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. Posteriormente, la Ley 27.451 dispuso que los efectos sobre la base imponible del impuesto resultantes de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo correspondientes al primero y al segundo ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2019 (en el caso de Tarjeta Naranja S.A.U., años fiscales 2019 y 2020), debían imputarse un sexto (1/6) en esos periodos fiscales y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco periodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios fiscales posteriores (es decir, para los iniciados desde el 1 de enero de 2021), los efectos de la aplicación del citado ajuste por inflación impositivo se imputan totalmente en el ejercicio.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la Sociedad ha considerado que los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo (para el presente ejercicio, una inflación acumulada entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2025 igual o superior al 100%) se cumplen al cierre de su ejercicio fiscal y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias corriente del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Asimismo, la Entidad reconoció, en el marco de la fusión por absorción de Cobranzas Regionales S.A. en el año 2023, y en la estimación del cargo por impuesto a las ganancias de dicho ejercicio, la actualización de los quebrantos impositivos no prescriptos acumulados de ejercicios anteriores procedentes de la sociedad absorbida, teniendo en cuenta la variación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, de acuerdo con el procedimiento normado en el artículo 25 penúltimo párrafo de la Ley del Impuesto a las Ganancias (Texto Ordenado en 2019). El efecto positivo de

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguينة
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

dicho reconocimiento ascendió a \$ 10.992.428 (en moneda de dicha fecha). Esta posición fiscal incierta fue analizada por la Sociedad a la luz de lo dispuesto por IFRIC 23, basada en que la Sociedad y sus asesores legales y profesionales entienden que cuenta con sólidos argumentos a la luz de la legislación vigente y de la jurisprudencia en la materia.

NOTA 18 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.12.2025	31.12.2024
Depósitos bancarios en el país en moneda nacional	6.482.672	5.864.475
Depósitos bancarios en el país en moneda extranjera (Nota 44)	25.782.987	25.850.364
Caja y fondo fijo en moneda local	59.414.050	44.657.704
Caja y fondo fijo en moneda extranjera (Nota 44)	722.028	297.717
Depósitos bancarios en el exterior (Nota 44)	136.762	57.401
Recaudaciones a depositar en moneda nacional	6.179.415	3.815.166
Recaudaciones a depositar en moneda extranjera (Nota 44)	364.013	851.362
Total	99.081.927	81.394.189

NOTA 19 – INVERSIONES

Corriente	31.12.2025	31.12.2024
Títulos públicos valuados a costo amortizado	24.599.173	248.998.145
Obligaciones negociables en moneda nacional	62.944	106.357
Obligaciones negociables en moneda extranjera (Nota 44)	12.147.625	13.724.147
Provisión por desvalorización de inversiones valuadas a costo amortizado	(24.759)	(1.290.356)
Fondos comunes de inversión	145.329.550	93.917.599
Total	182.114.533	355.455.892
No corriente	31.12.2025	31.12.2024
Títulos públicos valuados a costo amortizado	17.993.565	43.247.179
Participaciones en Fideicomisos	47.963	-
Obligaciones negociables	-	82.218
Provisión por desvalorización de inversiones valuadas a costo amortizado	(28.008)	(71.870)
Total	18.013.520	43.257.527

A continuación, se expone la evolución de la provisión por desvalorización de títulos públicos:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	1.362.226	1.469.461
Aumentos netos del ejercicio (Nota 10)	(1.216.953)	1.106.764
Efecto reexpresión	(92.506)	(1.213.999)
Saldos al cierre del ejercicio	52.767	1.362.226

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 19 – INVERSIONES (CONT.)

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cuenta entre sus inversiones con títulos públicos correspondientes a Bonos del Tesoro Nacional en pesos argentinos y Obligaciones Negociables, conforme al siguiente detalle:

Fecha de inversión	Moneda	Especie	Valor nominal (en miles)	Fecha de vencimiento	Valor de libros al 31.12.2025 ⁽²⁾	Valor razonable al 31.12.2025 ⁽¹⁾⁽³⁾	Jerarquía de valor razonable
04/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD6	3.494.060	30/6/2026	11.963.326	11.319.007	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD6	5.037.223	15/12/2026	12.611.087	11.635.985	Nivel 1
26/03/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase V	25.000	26/03/2026	12.551	12.571	Nivel 1
23/12/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase VI	50.000	23/12/2026	50.392	50.802	Nivel 1
14/11/2025	USD	Obligaciones Negociables Banco Galicia	8.259	30/11/2026	12.147.627	12.147.625	Nivel 3
SUBTOTAL - INSTRUMENTOS A COSTO AMORTIZADO- ACTIVO CORRIENTE					36.784.983	35.165.990	
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD7	4.197.686	15/12/2027	10.069.401	9.060.705	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD8	2.518.611	30/06/2028	7.896.156	6.970.256	Nivel 1
SUBTOTAL - INSTRUMENTOS A COSTO AMORTIZADO- ACTIVO NO CORRIENTE					17.965.557	16.030.961	
Totales					54.750.540	51.196.951	

(1) Los valores razonables fueron obtenidos de precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para instrumentos idénticos, razón por la cual se clasifican como Jerarquía "Nivel 1".

(2) Corresponde al costo amortizado de los instrumentos al 31 de diciembre de 2025 e incluye la deducción de una previsión por desvalorización de \$ 52.767 estimada conforme a lo previsto por NIIF 9 (modelo de pérdidas esperadas).

(3) Los valores razonables fueron obtenidos de precios de adquisición (no ajustados) para instrumentos idénticos al 30 de diciembre de 2025 provistos por Banco de Galicia de Buenos Aires S.A., razón por la cual se clasifican como Jerarquía "Nivel 3".

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.D.E.C. N° 21.00034.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 19 – INVERSIONES (CONT.)

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad cuenta entre sus inversiones en Títulos públicos correspondientes a Bonos y Letras del Tesoro Nacional y Obligaciones Negociables, conforme al siguiente detalle:

Fecha de inversión	Moneda	Especie	Valor nominal (en miles)	Fecha de vencimiento	Valor de libros al 31.12.2024 (2)(3)	Valor razonable al 31.12.2024 (1)(4)	Jerarquía de valor razonable
14/03/2023	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional T2X5	3	14/02/2025	25	25	Nivel 1
22/12/2023	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional T2X5	20.000.000	14/02/2025	171.148.947	166.882.757	Nivel 1
04/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZX25	3.968.254	30/06/2025	11.654.615	10.476.920	Nivel 1
05/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD5	6.400.000	30/06/2025	18.799.527	16.897.176	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD5	5.037.223	15/12/2025	12.924.346	11.496.812	Nivel 1
19/12/2024	Pesos (\$)	Letras del Tesoro Nacional S31E5	15.037.594	31/01/2025	33.180.329	33.201.720	Nivel 1
13/09/2023	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase IV Serie II	9.302	13/09/2025	6.119	6.119	Nivel 1
26/03/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase V	50.000	26/03/2026	32.887	32.887	Nivel 1
23/12/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase VI	100.000	23/12/2026	65.775	65.775	Nivel 1
16/08/2024	USD	Obligaciones Negociables Banco Comafi Clase 3	6.500	12/02/2025	8.909.734	8.909.734	Nivel 3
29/08/2024	USD	Obligaciones Negociables Banco Comafi Clase 3	1.500	12/02/2025	2.062.646	2.062.646	Nivel 3
30/10/2024	USD	Obligaciones Negociables Banco Comafi Clase 6	2.000	28/01/2025	2.753.343	2.753.343	Nivel 3
SUBTOTAL - INSTRUMENTOS A COSTO AMORTIZADO- ACTIVO CORRIENTE					261.538.293	252.785.914	
04/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZX26	3.494.060	30/06/2026	12.664.450	10.261.447	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD6	5.037.223	15/12/2026	12.839.088	10.390.203	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZXD7	4.197.686	15/12/2027	9.951.421	7.871.618	Nivel 1
15/03/2024	Pesos (\$)	Bono del Tesoro Nacional TZX28	2.518.611	30/06/2028	7.720.349	6.084.695	Nivel 1
26/03/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase V	50.000	26/03/2026	16.443	16.443	Nivel 1
23/12/2024	Pesos (\$)	Obligaciones Negociables Sumatoria Clase VI	100.000	23/12/2026	65.776	65.775	Nivel 1
SUBTOTAL - INSTRUMENTOS A COSTO AMORTIZADO- ACTIVO NO CORRIENTE					43.257.527	34.690.181	
Totales					304.795.820	287.476.095	

(1) Los valores razonables fueron obtenidos de precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para instrumentos idénticos, razón por la cual se clasifican como Jerarquía "Nivel 1".

(2) Corresponde al costo amortizado de los instrumentos al 31 de diciembre de 2024 e incluye la deducción de una previsión por desvalorización de \$ 1.362.226 estimada conforme a lo previsto por NIIF 9 (modelo de pérdidas esperadas).

(3) Incluye inversiones no equivalentes de efectivo afectadas a operación de Pase con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. por \$ 64.480.646 (Nota 35).

(4) Los valores razonables fueron obtenidos de precios de adquisición (no ajustados) para instrumentos idénticos al 30 de diciembre de 2024 provistos por Comafi Bursatil S.A., razón por la cual se clasifican como Jerarquía "Nivel 3".

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00034.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 20 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Deudores tarjetas de crédito	4.489.545.247	4.082.029.068
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de crédito	(591.349.077)	(273.301.242)
Deudores préstamos personales	1.481.225	5.318.425
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(23.482)	(233.183)
Crédito servicios prestados agrupador de pagos	3.016.158	5.042.659
Provisión crédito servicios prestados agrupador de pagos	(11.190)	(14.720)
Total	3.902.658.881	3.818.841.007

No Corrientes		
Deudores tarjetas de crédito	82.032.724	41.520.818
Previsiones para deudores incobrables tarjetas de crédito	(54.193.299)	(2.189.642)
Deudores préstamos personales	148.641	593.934
Previsiones para deudores incobrables préstamos personales	(4.396)	(35.034)
Total	27.983.670	39.890.076

Movimiento en cuenta de provisión de incobrables (cartera activa)

	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	275.773.821	114.767.665
Aumentos netos del ejercicio (Nota 11)	856.950.656	329.875.380
Aplicaciones y utilidades ⁽¹⁾	(364.905.987)	(53.417.624)
Cesión de cartera (Nota 45)	(5.713.849)	(16.191.642)
Efecto reexpresión	(116.523.197)	(99.259.958)
Saldos al cierre del ejercicio	645.581.444	275.773.821

(1) Incluye transferencias a cuentas de orden.

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

Cuentas de orden:

Adicionalmente, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, \$ 240.977.885 y \$ 24.647.641, respectivamente, correspondientes a los créditos por servicios clasificados como irreuperables, considerándose como tales a aquellos en lo que no existen expectativas razonables de recupero (NIIF 9 párrafo 5.4.4) de acuerdo con lo expuesto en Nota 2.9. Los deudores comprendidos son aquellos que al mes anterior cumplan con las siguientes condiciones:

- Encontrarse en Stage 3;
- Pérdida esperada total del 100%;
- Clasificado en categoría irreuperable (Sit. 5).

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 20 – CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS (CONT.)

CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS POR SERVICIOS PRESTADOS POR VENCIMIENTO

	Créditos por servicios prestados	
	31.12.2025	31.12.2024
Corrientes		
Vencido	847.790.882	478.693.531
1er. Trimestre	2.538.469.778	2.663.683.161
2do. Trimestre	736.551.579	611.476.262
3er. Trimestre	283.875.135	274.032.888
4do. Trimestre	87.355.256	64.504.310
Subtotal Corriente	4.494.042.630	4.092.390.152
No corrientes	82.181.365	42.114.752

NOTA 21 – OTROS CRÉDITOS

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Gastos pagados por adelantado	13.385	17.608
Comisiones a cobrar	57.928	163.623
Anticipos a proveedores	1.213.353	1.183.638
Saldo a favor impuesto a las ganancias (Nota 17)	11.103.816	-
Otros créditos fiscales	2.684.706	3.068.559
Créditos varios con relacionadas (Nota 41)	292.005	248.344
Créditos varios	7.413.706	1.578.639
Créditos por garantía consumos en el exterior (Nota 44)	8.636.086	6.089.053
Anticipo a Directores	903.210	-
Total	32.318.195	12.349.464

No Corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 42)	28.769	31.097
Total	28.769	31.097

En el caso de los “otros créditos” que constituyen instrumentos financieros valuados a costo amortizado, dicha medición no difiere significativamente de su valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.I.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 22 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Existencias para la prestación de servicios	175.909	404.655
Previsión por desvalorización de existencias	(136.848)	(301.733)
Plásticos y anticipos por compras de plásticos	13.478.722	12.854.545
Diversos	1.226.475	2.366.360
Total	14.744.258	15.323.827

A continuación, se expone la evolución de las provisiones por desvalorización de existencias registradas en el rubro "Otros activos no financieros":

	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	(301.733)	(886.440)
Utilizaciones del periodo	101.014	127.959
Efecto reexpresión	63.871	456.748
Saldos al cierre del ejercicio	(136.848)	(301.733)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 22 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS (CONT.)

Se expone la evolución de los plásticos y anticipos por compras de plásticos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Al 31 de diciembre de 2025:

	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas ⁽¹⁾	Saldos al cierre del ejercicio
Plásticos	12.854.545	12.554.110	-	(13.213.054)	12.195.601
Anticipos por compras de plásticos	-	1.283.121	-	-	1.283.121
TOTALES	12.854.545	13.837.231	-	(13.213.054)	13.478.722

(1) El destino contable de los consumos del periodo se informa en Nota 7 "Egresos Directos por servicios" en la línea "Impresiones y gastos de distribución de tarjetas y resúmenes".

Al 31 de diciembre de 2024:

	Saldos al inicio del ejercicio	Altas	Transferencias	Bajas ⁽¹⁾	Saldos al cierre del ejercicio
Plásticos	3.569.197	28.506.034	317.976	(19.538.662)	12.854.545
Anticipos por compras de plásticos	317.976	-	(317.976)	-	-
TOTALES	3.887.173	28.506.034	-	(19.538.662)	12.854.545

(1) El destino contable de los consumos del periodo se informa en Nota 7 "Egresos Directos por servicios" en la línea "Impresiones y gastos de distribución de tarjetas y resúmenes".

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 23 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Conceptos	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES						VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumen- tos	Transfe- rencias	Actualiza- ción de arrenda- mientos variables	Efecto reexpresión de arrenda- mientos variables	Valor al cierre del ejercicio	Acumula- das al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Efecto reexpresión de arrenda- mientos variables	Cargo por desvalori- zación	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2025
Terrenos	5.749.423	-	-	-	-	-	5.749.423	-	-	-	-	-	-	5.749.423
Inmuebles	53.142.184	-	461.478	-	-	-	53.603.662	(14.916.272)	-	(1.058.174)	-	(116.465)	(16.090.911)	37.512.751
Activos por derecho de uso	17.075.849	-	-	-	7.128.166	(5.136.862)	19.067.153	(8.885.834)	-	(3.715.548)	2.628.532	-	(9.972.850)	9.094.303
Costo adaptacion de locales	51.624.835	(555.014)	4.226.881	515.757	-	-	55.812.459	(36.968.262)	155.914	(5.768.612)	-	-	(42.580.960)	13.231.499
Muebles y útiles	11.740.752	-	-	-	-	-	11.740.752	(9.533.850)	-	(799.935)	-	-	(10.333.785)	1.406.967
Equipos de computacion	62.139.770	(1.464.268)	586.853	6.009.592	-	-	67.271.947	(48.814.568)	1.460.451	(8.633.254)	-	-	(55.987.371)	11.284.576
Instalaciones y mejoras	17.412.372	-	168.005	-	-	-	17.580.377	(12.451.243)	-	(1.231.261)	-	-	(13.682.504)	3.897.873
Bienes en depósito	3.431.185	-	6.172.406	(6.525.349)	-	-	3.078.242	-	-	-	-	-	-	3.078.242
Rodados	104.308	(103.741)	106.320	-	-	-	106.887	(74.763)	88.673	(22.991)	-	-	(9.081)	97.806
Totales al 31.12.2025	222.420.678	(2.123.023)	11.721.943	-	7.128.166	(5.136.862)	234.010.902	(131.644.792)	1.705.038	(21.229.775)	2.628.532	(116.465)	(148.657.462)	85.353.440

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 23 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (CONT.)

Conceptos	VALORES DE ORIGEN							DEPRECIACIONES						VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumen- tos	Transfe- rencias	Actualiza- ción de arrenda- mientos variables	Efecto reexpresión de arrenda- mientos variables	Valor al cierre del ejercicio	Acumula- das al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Efecto reexpres- ión de arrenda- mientos variables	Cargo por desvalori- zación	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2024
Terrenos	5.749.423	-	-	-	-	-	5.749.423	-	-	-	-	-	-	5.749.423
Inmuebles	52.705.320	-	436.864	-	-	-	53.142.184	(11.239.770)	-	(1.040.085)	-	(2.636.417)	(14.916.272)	38.225.912
Activos por derecho de uso	23.256.565	(1.998.876)	-	-	9.630.667	(13.812.507)	17.075.849	(17.704.429)	1.446.861	(2.484.088)	9.855.822	-	(8.885.834)	8.190.015
Costo adaptacion de locales	46.255.816	-	4.925.697	443.322	-	-	51.624.835	(31.475.421)	-	(5.492.841)	-	-	(36.968.262)	14.656.573
Muebles y útiles	11.688.881	-	51.871	-	-	-	11.740.752	(8.598.516)	-	(935.334)	-	-	(9.533.850)	2.206.902
Equipos de computación	53.959.353	(526.206)	2.920.684	5.785.939	-	-	62.139.770	(41.053.827)	526.206	(8.286.947)	-	-	(48.814.568)	13.325.202
Instalaciones y mejoras	16.817.272	-	595.100	-	-	-	17.412.372	(11.117.763)	-	(1.333.480)	-	-	(12.451.243)	4.961.129
Bienes en deposito	3.391.477	-	6.268.969	(6.229.261)	-	-	3.431.185	-	-	-	-	-	-	3.431.185
Rodados	104.308	-	-	-	-	-	104.308	(53.900)	-	(20.863)	-	-	(74.763)	29.545
Totales al 31.12.2024	213.928.415	(2.525.082)	15.199.185	-	9.630.667	(13.812.507)	222.420.678	(121.243.626)	1.973.067	(19.593.638)	9.855.822	(2.636.417)	(131.644.792)	90.775.886

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguigne
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 24 – ACTIVOS INTANGIBLES

ACTIVOS INTANGIBLES									
Conceptos	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2025
Patentes y software	157.066.522	-	17.779.069	174.845.591	(135.533.002)	-	(13.726.428)	(149.259.430)	25.586.161
Otros intangibles	1.533.681	-	-	1.533.681	(393.877)	-	(306.821)	(700.698)	832.983
Totales al 31.12.2025	158.600.203	-	17.779.069	176.379.272	(135.926.879)	-	(14.033.249)	(149.960.128)	26.419.144

ACTIVOS INTANGIBLES									
Conceptos	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALOR RESIDUAL
	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.2024
Patentes y software	142.877.393	-	14.189.129	157.066.522	(120.809.669)	-	(14.723.333)	(135.533.002)	21.533.520
Otros intangibles	1.533.681	-	-	1.533.681	(87.056)	-	(306.821)	(393.877)	1.139.804
Totales al 31.12.2024	144.411.074	-	14.189.129	158.600.203	(120.896.725)	-	(15.030.154)	(135.926.879)	22.673.324

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 25 – CUENTAS POR PAGAR

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Comercios amigos en moneda nacional	2.224.936.635	2.386.881.274
Comercios amigos en moneda extranjera (Nota 44)	1.730.621	1.418.936
Proveedores en moneda nacional	16.011.605	10.563.438
Proveedores en moneda extranjera (Nota 44)	1.708.503	3.433.356
Recaudaciones por cuenta de terceros a pagar	414.792	284.783
Comercios amigos agrupador de pagos en moneda nacional	438.632	977.329
Total	2.245.240.788	2.403.559.116

Dada su naturaleza de corto plazo, el costo amortizado de las cuentas por pagar no difiere significativamente de su respectivo valor razonable.

NOTA 26 – DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Obligaciones negociables (Nota 34)	506.890.754	326.321.191
Préstamos bancarios y financieros (Nota 32)	855.986.813	725.507.936
Pasivos por arrendamientos (Nota 33)	3.013.760	2.529.208
Operaciones de cobertura (Nota 35)	13.675.685	5.709.216
Total	1.379.567.012	1.060.067.551
No Corrientes		
Obligaciones negociables (Nota 34)	47.765.301	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 33)	6.374.295	5.813.698
Total	54.139.596	5.813.698

Para la mayoría de las deudas bancarias y financieras de la Sociedad, sus valores de libros (pasivos financieros a costo amortizado) no difieren significativamente de sus respectivos valores razonables debido a que en los respectivos endeudamientos las tasas de interés pactadas son variables (Nota 4) o, en caso de haberse pactado intereses a tasa fija, las deudas son de naturaleza de corto plazo o fueron tomadas en fecha cercana al cierre del ejercicio.

NOTA 27 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

Corrientes	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos a pagar	7.838.278	7.727.081
Cargas sociales	6.084.484	5.676.378
Provisiones	9.292.655	8.494.811
Gratificaciones al personal	4.247.295	4.873.875
Bonificación al personal	7.290.893	8.473.161
Total	34.753.605	35.245.306

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 28 – CARGAS FISCALES

	31.12.2025	31.12.2024
Tasas de comercio e industria a pagar	6.560.357	6.311.248
Retenciones y percepciones efectuadas a terceros	21.522.488	23.574.000
Impuesto al valor agregado a pagar	41.156.198	38.404.645
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	10.523.365	14.603.709
Total	79.762.408	82.893.602

NOTA 29 – OTROS PASIVOS

	31.12.2025	31.12.2024
Corrientes		
Dividendos a pagar (Nota 41)	-	46.562.539
Honorarios a pagar a Directores y Comisión Fiscalizadora	23.709	3.946.463
Anticipo a Directores y Comisión Fiscalizadora	(23.709)	(446.836)
Otros pasivos diversos	4.016.862	157.914
Otros pasivos diversos en moneda extranjera (Nota 44)	40.712	38.086
Pasivos diversos con relacionadas (Nota 41)	431.208	-
Total	4.488.782	50.258.166
No Corrientes		
Otros pasivos diversos	-	3.172.457
Total	-	3.172.457

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

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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.

(1) Reclamos legales

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

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

La Sociedad ha constituido una provisión correspondiente a una multa impuesta por la Dirección Nacional de Defensa del Consumidor y Arbitraje de Consumo. La Sociedad ha presentado recurso directo en sede administrativa por apelación ante la Cámara Contencioso Administrativa en subsidio y entiende que cuenta con sólidos elementos para revertir dicha sanción. No obstante, ante un posible escenario de "solve et repete", se constituyó dicha provisión ante la posibilidad de un rechazo del recurso con el argumento de que, primero debe abonarse la multa, lo cual implicaría la inmovilización del monto en cuestión. El total de dicha provisión al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024 es de \$ 499.290 y \$ 1.765.384 respectivamente. Esta reducción se sustenta en informes de asesores legales de la Entidad, que consideran probable la falta de elevación del recurso a la justicia debido a que el DNU 70/2023 (vigente a la fecha) derogó la normativa que fundamentaba la sanción.

Por otro lado, la Sociedad ha provisionado un valor de \$ 619.740 correspondiente a una acción colectiva iniciada por la Asociación por la Defensa de los Usuarios y Consumidores (ADUC) en el marco de la cual, se iniciaron las tratativas y negociaciones, tendientes a suscribir un acuerdo con la parte actora y dar por concluida la misma. Las provisiones por pérdida contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la Gerencia a la fecha de la preparación de los estados financieros y considerando los litigios de Tarjeta Naranja S.A.U. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales.

2) Reclamos fiscales:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad presenta las siguientes situaciones contingentes con ciertas Administraciones fiscales.

La Sociedad se encuentra en discusión con ciertas Administraciones Provinciales con motivo de diferencias en la liquidación del impuesto sobre los ingresos brutos. El importe total reclamado por las distintas jurisdicciones, actualizado por intereses de las causas más relevantes al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es de \$ 5.398 y \$ 6.741, respectivamente.

La Sociedad presenta también reclamos con ciertas Administraciones Municipales del país, siendo la mayoría en concepto de tasas de publicidad y propaganda y respecto de los cuales se han presentado las defensas correspondientes. El total de los reclamos municipales que la Sociedad posee al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 \$ 52.029 y \$ 61.919, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 30 – PREVISIONES (CONT.)

Las provisiones de pasivo relacionadas con las causas descriptas precedentemente han sido ajustadas en base a la opinión de los asesores legales, la doctrina, los antecedentes judiciales y la evolución favorable o desfavorable de las mismas.

No obstante, el Directorio de Tarjeta Naranja S.A.U., basado en la opinión de sus asesores fiscales, considera que los tributos 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.

Asimismo, Tarjeta Naranja S.A.U. presentó ante ARCA ex AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente a los períodos 2014 y 2016 por un importe total de \$ 580.164 a valor nominal. Dicho reclamo se fundamenta en la falta de aplicación y/o su aplicación de manera parcial, de los mecanismos de ajuste por inflación previstos en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, lo que llevó a una absorción de parte sustancial de la renta gravada y a exceder cualquier límite razonable de imposición. En el mismo sentido, se presentó idéntico reclamo correspondiente a la antecesora Tarjetas Cuyanas S.A. por los períodos 2014 y 2016 por el importe de \$ 145.478 a valor nominal. En la misma línea, la Sociedad presentó el reclamo perteneciente al ejercicio 2017 por el monto de \$ 326.498 a valor nominal, del 2018 por la suma total de \$ 973.843 a valor nominal y del periodo 2015 por un valor nominal de \$ 149.763.

Por otro lado, y habiendo transcurrido el plazo previsto por la norma sin que ARCA ex AFIP se expida al respecto, con fecha 27 de diciembre del 2019 se presentó demanda contenciosa de repetición ante la Justicia Federal por los ejercicios 2014 y 2016 de Tarjetas Cuyanas S.A. y por el ejercicio 2018 de Tarjeta Naranja S.A.U. Idéntica demanda se presentó el 30 de diciembre de 2019 por el ejercicio 2017 de Tarjeta Naranja S.A.U. y, el 29 de abril del 2021, por el año 2015.

En iguales términos que para el resto de los años reclamados, el 26 de mayo del 2020 la Sociedad presentó ante ARCA ex AFIP reclamo de repetición del Impuesto a las Ganancias correspondiente al periodo 2019 por \$ 1.364.949 de valor nominal. Respecto a la demanda presentada por el ejercicio 2018 de Tarjeta Naranja S.A.U se obtuvo sentencia de primera instancia favorable el 14 de agosto del 2024 y, posteriormente, sentencia favorable de la Cámara Federal con fecha 18 de noviembre de 2025, que fue apelada por el fisco en recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Las situaciones descriptas precedentemente constituyen posiciones fiscales inciertas y fueron evaluadas por la Sociedad a la luz de lo dispuesto por IFRIC 23. En ese sentido, si bien Tarjeta Naranja S.A.U. considera que cuenta con elementos de juicio sólidos y razonables para sostener su posición, no reconoció ingresos en relación a dichos reclamos dada la incertidumbre sobre la resolución final de los mismos. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad continúa evaluando su desarrollo con la expectativa de obtener resultados favorables.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 30 – PREVISIONES (CONT.)

Relacionado con la situación descripta precedentemente, la Sociedad (como continuadora de Cobranzas Regionales S.A.) interpuso el pasado 04/02/2026 acción meramente declarativa en los términos del artículo 322 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación (en adelante, el "CPCCN") contra ARCA, a fin de hacer cesar el estado de incertidumbre en que se encuentra acerca de la aplicación del mecanismo de actualización de quebrantos previsto en el artículo 25 de la Ley de Impuesto a las Ganancias (Ley 20.628, t.o. 2019, aprobado mediante Decreto 824/2019, en adelante "LIG") para la determinación del Impuesto a las Ganancias (en adelante "IG") correspondiente al período fiscal 2023 -ejercicio irregular 1/10/2023 a 31/12/2023 por un importe de \$10.992.428-, a la luz de la normativa de rito, las pautas de interpretación normativa trazadas por nuestro Máximo Tribunal y los derechos y garantías constitucionales que asisten a la Sociedad -principalmente propiedad, no confiscatoriedad, capacidad contributiva y razonabilidad.

Se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2025:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas ⁽¹⁾	Bajas ⁽¹⁾	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones tributarias	96.469	1.276	(60.822)	(9.772)	(12.662)	14.489
Defensa del consumidor	1.054	737.578	(898)	(40.730)	(77.264)	619.740
Cuestiones laborales	158.209	1.181.830	(118.915)	(574.335)	(78.675)	568.114
Daños y perjuicios	1.884.040	1.173.774	(1.212.441)	(335.497)	(536.113)	973.763
Total	2.139.772	3.094.458	(1.393.076)	(960.334)	(704.714)	2.176.106

(1) El destino contable de las altas y bajas del período se informa en Nota 16 "Otros egresos operativos", en la línea "Otros egresos".

Adicionalmente, se detalla a continuación la composición y la evolución de los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2024:

	Saldo al inicio del ejercicio	Altas ⁽²⁾	Bajas ⁽²⁾	Pagos	Efecto reexpresión	Saldo al cierre del ejercicio
Cuestiones tributarias	34.388	108.045	(4.973)	-	(40.991)	96.469
Defensa del consumidor	1.722.029	2.440.724	-	(2.797.496)	(1.364.203)	1.054
Cuestiones laborales	117.562	453.845	-	(301.280)	(111.918)	158.209
Daños y perjuicios	4.341.780	705.163	(285.258)	(431.600)	(2.446.045)	1.884.040
Total	6.215.759	3.707.777	(290.231)	(3.530.376)	(3.963.157)	2.139.772

(2) El destino contable de las altas y bajas del período se informa en Nota 16 "Otros egresos operativos", en la línea "Otros egresos".

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 31 - PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTOS CONTRACTUALES

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2025:

	31 de diciembre de 2025					Total de los flujos contractuales	Valor de libros
	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	2.067.908.795	177.331.993	-	-	-	2.245.240.788	2.245.240.788
Deudas bancarias y financieras	667.102.490	707.477.884	55.748.369	3.643.793	680.323	1.434.652.859	1.433.706.608
Otros pasivos	1.222.518	3.266.264	-	-	-	4.488.782	4.488.782
Total Pasivos financieros	2.736.233.803	888.076.141	55.748.369	3.643.793	680.323	3.684.382.429	3.683.436.178

El siguiente cuadro expone la apertura de los pasivos financieros por vencimientos contractuales al 31 de diciembre de 2024:

	31 de diciembre de 2024					Total de los flujos contractuales	Valor de libros
	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	2.253.216.642	150.342.474	-	-	-	2.403.559.116	2.403.559.116
Deudas bancarias y financieras	526.887.238	776.931.392	2.400.899	3.501.274	569.757	1.310.290.560	1.065.881.249
Otros pasivos	46.757.253	3.500.913	3.172.457	-	-	53.430.623	53.430.623
Total Pasivos financieros	2.826.861.133	930.774.779	5.573.356	3.501.274	569.757	3.767.280.299	3.522.870.988

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS Y ACUERDOS EN CUENTA CORRIENTE

Con la finalidad de financiar sus operaciones comerciales, la Sociedad obtuvo distintas financiaciones con entidades bancarias y financieras, entre ellas préstamos y acuerdos en cuenta corriente, cuyas principales características al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se resumen a continuación:

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés	Monto al 31.12.2025 (*)	Monto al 31.12.2024 (*)
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	27/8/2024	27/2/2025	Al vencimiento	Mensuales	46,00%	-	13.237.770
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	29/10/2024	28/4/2025	Al vencimiento	Mensuales	46,00%	-	10.590.216
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	2/12/2024	2/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	41,50%	-	25.846.808
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	6/3/2025	6/3/2026	Al vencimiento	Mensuales	34,50%	23.500.014	-
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	5/8/2025	2/2/2026	Al vencimiento	Mensuales	46,00%	8.312.548	-
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	29/10/2025	29/10/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 7%	5.017.059	-
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	Pesos (\$)	1/12/2025	2/12/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 7%	19.779.783	-
Banco CMF S.A.	Pesos (\$)	2/10/2024	1/10/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 7%	-	21.325.086
Banco CMF S.A.	Pesos (\$)	1/10/2025	30/9/2026	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6%	16.649.461	-
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	21/5/2024	21/5/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,5%	-	7.235.182
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	19/11/2024	18/4/2025	Al vencimiento	Mensuales	45,50%	-	13.154.876
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	19/12/2024	17/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 3,0%	-	9.208.413
Banco Comafi S.A.	Pesos (\$)	14/11/2025	12/2/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamCor + 3,0%	30.000.000	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (1)	Pesos (\$)	14/11/2024	14/11/2025	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 2,0%	-	53.652.612
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (1)	Pesos (\$)	9/12/2024	8/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 2,0%	-	108.350.171
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (1)	Pesos (\$)	30/12/2024	2/1/2025	Al vencimiento	Al vencimiento	50,15%	-	166.371
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (1)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 2,0%	2.544.132	-
Banco de la Nación Argentina S.A.	Pesos (\$)	19/12/2024	17/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	Semivariable	-	51.606.217
Banco de la Nación Argentina S.A.	Pesos (\$)	5/8/2025	30/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	Tamar + 3%	47.969.155	-
Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	22/5/2024	30/5/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,99%	-	1.578.585
Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	30/12/2024	2/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	38,00%	-	8.963.942
Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	23/1/2025	23/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 4,25%	6.800.000	-
Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	27/6/2025	29/6/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 6,50%	5.000.000	-
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	24/6/2024	23/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 7%	-	14.641.545
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Pesos (\$)	24/6/2025	26/6/2026	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 7%	20.099.707	-

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS Y ACUERDOS EN CUENTA CORRIENTE (CONT.)

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés	Monto al 31.12.2025 (*)	Monto al 31.12.2024 (*)
Banco de Valores S.A.	Pesos (\$)	16/12/2024	10/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	TamarCor + 3,0%	-	20.183.616
Banco de Valores S.A.	Pesos (\$)	4/11/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Mensuales	48,00%	8.305.096	-
Banco de Valores S.A.	Pesos (\$)	9/12/2025	3/12/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 7,0%	10.217.257	-
Banco Hipotecario S.A.	Pesos (\$)	29/12/2025	5/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	41,00%	20.067.397	-
Banco Industrial S.A.	Pesos (\$)	27/12/2024	8/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	40,00%	-	26.453.915
Banco Industrial S.A.	Pesos (\$)	7/7/2025	5/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 8%	15.000.000	-
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	18/1/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6,75%	-	8.178.098
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	24/1/2024	23/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6,75%	-	7.277.288
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	23/2/2024	21/2/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6,75%	-	2.667.544
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	10/4/2024	6/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 5%	-	16.114.990
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	13/6/2024	9/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,5%	-	2.682.329
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	5/7/2024	5/3/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,75%	-	13.213.615
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	5/7/2024	1/4/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,75%	-	6.606.808
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	26/7/2024	28/7/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 5%	-	7.334.337
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	14/10/2024	17/10/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6,5%	-	26.366.340
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	14/1/2025	8/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 4,00%	12.354.447	-
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	17/1/2025	12/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 4,50%	11.844.562	-
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	27/3/2025	26/3/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamCor + 6,00%	5.156.266	-
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	27/6/2025	29/6/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamCor + 6,25%	20.628.964	-
Banco Macro S.A.	Pesos (\$)	4/12/2025	5/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	34,00%	20.521.644	-
Banco Mariva S.A.	Pesos (\$)	13/9/2024	15/9/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4%	-	16.176.822
Banco Mariva S.A.	Pesos (\$)	17/12/2024	17/12/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4%	-	6.683.878
Banco Mariva S.A.	Pesos (\$)	15/9/2025	16/3/2026	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 6%	12.222.448	-
Banco Mariva S.A.	Pesos (\$)	17/12/2025	18/2/2026	Al vencimiento	Mensuales	34,00%	8.111.781	-
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	14/11/2024	12/2/2025	Al vencimiento	Mensuales	45,00%	-	32.887.190
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	4/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	30,00%	50.000.000	-
Banco Patagonia S.A.	Pesos (\$)	18/12/2025	18/3/2026	Al vencimiento	Mensuales	33,75%	20.000.000	-
Banco Provincia de Córdoba S.A.	Pesos (\$)	26/9/2024	25/9/2025	Al vencimiento	Mensuales	Badlar + 6,5%	-	13.237.454
Banco Provincia de Córdoba S.A.	Pesos (\$)	31/7/2025	26/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	Badlar + 8%	18.162.755	-
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	19/7/2023	20/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 2,75%	-	2.663.480

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguige
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS Y ACUERDOS EN CUENTA CORRIENTE (CONT.)

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés	Monto al 31.12.2025 (*)	Monto al 31.12.2024 (*)
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	27/2/2024	27/2/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 7,5%	-	13.227.633
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	22/5/2024	21/5/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 8,25%	-	14.631.421
Banco Santander Río S.A.	Pesos (\$)	27/2/2025	27/2/2026	Al vencimiento	Mensuales	TamCor + 6,75%	10.029.920	-
Banco Supervielle S.A.	Pesos (\$)	17/12/2024	17/12/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 3,8%	-	26.398.779
Banco Supervielle S.A.	Pesos (\$)	17/12/2025	17/12/2026	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,3%	20.256.478	-
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	3/6/2024	30/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	43,00%	-	1.841.683
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	6/6/2024	30/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	43,00%	-	2.762.524
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	1/7/2024	30/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	45,00%	-	657.744
HSBC Bank Argentina S.A.	Pesos (\$)	21/11/2024	2/6/2025	Al vencimiento	Mensuales	42,25%	-	5.261.950
Nuevo Banco Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	22/5/2024	22/5/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 4,99%	-	2.447.245
Nuevo Banco Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	30/12/2024	2/1/2025	Al vencimiento	Mensuales	38,00%	-	10.150.346
Nuevo Banco Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	23/1/2025	23/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 4,25%	7.905.032	-
Nuevo Banco Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	27/6/2025	29/6/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 6,50%	10.220.831	-
Nuevo Banco Santa Fe S.A.	Pesos (\$)	26/12/2025	26/1/2026	Al vencimiento	Mensuales	37,00%	10.060.822	-
Sindicado Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	13/9/2024	15/9/2025	Al vencimiento	Mensuales	BadCor + 3,25%	-	19.795.747
Sindicado Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	8/4/2025	7/5/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 4,00%	7.655.073	-
Sindicado Banco de San Juan S.A.	Pesos (\$)	8/10/2025	8/10/2026	Al vencimiento	Mensuales	Tamar + 9,00%	15.169.285	-
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (2)	Pesos (\$)	30/12/2024	2/1/2025	Al vencimiento	Al vencimiento	34,70%	-	55.228.724
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	90,00%	18.958.751	-
BAVSA (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	97,18%	48.954.293	-
Galicia Securities S.A.U. (2)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al vencimiento	35,50%	-	3.886.791
Galicia Securities S.A.U. (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	82,96%	113.375.230	-
Galicia Securities S.A.U. (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	105,00%	75.386.292	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	84,46%	19.904.731	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	89,77%	23.139.585	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	32,00%	15.755.869	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	28,90%	405.810	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	30,77%	16.253	-
MACRO SECURITIES S.A (2)	Pesos (\$)	30/12/2025	2/1/2026	Al vencimiento	Al vencimiento	30,27%	3.869.159	-
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,50%	-	1.295.053
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,50%	-	1.295.053

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguige
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 32 – PRESTAMOS BANCARIOS Y FINANCIEROS Y ACUERDOS EN CUENTA CORRIENTE (CONT.)

Entidad	Moneda	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Servicios de amortización	Servicios de intereses	Tasa de interés	Monto al 31.12.2025 (*)	Monto al 31.12.2024 (*)
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	644.563
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	644.563
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	1.289.150
ADCAP SECURITIES ARGENTINA S.A. (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	35,50%	-	644.740
GALICIA SECURITIES SAU (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	6/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	26.369.225	-
MACRO SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	3/11/2025	7/1/2026	Al vencimiento	Al inicio	40,00%	1.060.444	-
MARIVA BURSATIL S.A. (3)	Pesos (\$)	19/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	1.289.125
MAX CAPITAL S.A (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,50%	-	2.201.590
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,25%	-	1.295.208
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,25%	-	388.562
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	17/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,25%	-	2.201.854
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	17/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	1.295.325
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	36,00%	-	1.289.150
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	7/1/2026	Al vencimiento	Al inicio	40,00%	783.163	-
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	7/1/2026	Al vencimiento	Al inicio	40,00%	993.881	-
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	6/2/2026	Al vencimiento	Al inicio	41,50%	963.059	-
OPTION SECURITIES S.A (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	30/1/2026	Al vencimiento	Al inicio	41,50%	2.085.751	-
PETRINI VALORES SA (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	35,50%	-	1.289.479
PETRINI VALORES SA (3)	Pesos (\$)	18/12/2024	22/1/2025	Al vencimiento	Al inicio	35,50%	-	3.868.436
ZOFINGEN SECURITIES SA (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	880.680	-
ZOFINGEN SECURITIES SA (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	880.680	-
ZOFINGEN SECURITIES SA (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	880.680	-
ZOFINGEN SECURITIES SA (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	880.680	-
ZOFINGEN SECURITIES SA (3)	Pesos (\$)	31/10/2025	4/5/2026	Al vencimiento	Al inicio	43,00%	880.680	-
Totales							855.986.813	725.507.936

(*) Corresponde al capital mas intereses adeudados a la fecha de cierre (Nota 26).

(1) Corresponde a operación de pase.

(2) Corresponde a operación de caución tomadora.

(3) Corresponde a operación de pagaré bursatil.

Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad poseía saldos sin utilizar de acuerdos en cuenta corriente por \$ 175.979.300 y \$ 86.497.530, respectivamente, registrados en cuentas de orden.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguige
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 33 – ARRENDAMIENTOS

La Sociedad ha celebrado distintos contratos de arrendamiento de inmuebles por los cuales ha reconocido los siguientes activos al 31 de diciembre de 2025:

Conceptos	Valores de origen				Depreciaciones				Valor Residual
	Valor al inicio del periodo	Bajas	Actualizaciones de arrendamientos variables	Efecto reexpresión	Depreciación acumulada al inicio del periodo	Bajas	Efecto reexpresión	Cargo del periodo	Al 31.12.2025
Activos por derechos de uso (Nota 23)	17.075.849	-	7.128.166	(5.136.862)	(8.885.834)	-	2.628.532	(3.715.548)	9.094.303
Totales al 31.12.2025	17.075.849	-	7.128.166	(5.136.862)	(8.885.834)	-	2.628.532	(3.715.548)	9.094.303

(1) En relación con el contrato de arrendamiento del inmueble denominado 'Casa Naranja', la Sociedad procedió a ejercer la opción de compra estipulada contractualmente en noviembre de 2025.

La Sociedad ha celebrado distintos contratos de arrendamiento de inmuebles por los cuales ha reconocido los siguientes activos al 31 de diciembre de 2024:

Conceptos	Valores de origen				Depreciaciones				Valor Residual
	Valor al inicio del periodo	Bajas	Actualizaciones de arrendamientos variables	Efecto reexpresión	Depreciación acumulada al inicio del periodo	Bajas	Efecto reexpresión	Cargo del periodo	Al 31.12.2024
Arrendamiento "Casa Naranja" (1)	34.537.664	-	-	-	(5.756.278)	-	-	(690.752)	28.090.634
Activos por derechos de uso	23.256.565	(1.998.876)	9.630.667	(13.812.507)	(17.704.429)	1.446.861	9.855.822	(2.484.088)	8.190.015
Totales al 31.12.2024	57.794.229	(1.998.876)	9.630.667	(13.812.507)	(23.460.707)	1.446.861	9.855.822	(3.174.840)	36.280.649

(1) Se expone en el concepto "Inmuebles", integrante del rubro "Propiedad, planta y equipo" (Nota 23).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene vigente el Programa Global aprobado por Resoluciones de Directorio N° 15.220, N° 15.361, N° 15.785, N° 16.319, N° 16.571, N° 16.822, N° 17.676, N° 19.508 y Disposición de la Gerencia de Emisoras DI-2020-20-APN-GE#CNV, todas ellas de la Comisión Nacional de Valores. La última versión actualizada del mencionado Programa fue publicada en la Página Web de la CNV con fecha 14 de marzo de 2022. Asimismo, la Sociedad se ha registrado como Emisor Frecuente ante la CNV, registro que fue otorgado por Disposición N° DI-2022-39-APN-GE#CNV de fecha 22 de julio de 2022 de la Gerencia de Emisoras de dicha Comisión. El último Prospecto de Emisor Frecuente es de fecha 21 de abril de 2025.

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 14 de julio de 2005 autorizó la creación de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de U\$S 50.000.000 (cincuenta millones de dólares), a colocarse por medio de oferta pública. Con fecha 26 de octubre de 2005, la Comisión Nacional de Valores autorizó la creación del programa global y la oferta pública de cada serie emitida bajo el mismo mediante la Resolución N° 15.220 de esa fecha.

Por su parte, la Asamblea de Accionistas celebrada el 3 de marzo de 2006 autorizó el aumento del monto de dicho Programa Global de Obligaciones Negociables en U\$S 100.000.000 resultando en un monto máximo total de U\$S 150.000.000 (ciento cincuenta millones de dólares). Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.361 de fecha 23 de marzo de 2006.

Con fecha 31 de octubre de 2007, la Asamblea de Accionistas aprobó la ampliación del monto del mencionado Programa a un monto máximo en circulación de U\$S 350.000.000 (trescientos cincuenta millones de dólares) o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 15.785 de fecha 16 de noviembre de 2007. Con fecha 26 de marzo de 2010 se aprobó por Asamblea de Accionistas la prórroga del plazo de vigencia del mencionado Programa. Con fecha 27 de abril de 2010 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Resolución N° 16.319.

Posteriormente, la Asamblea de Accionistas celebrada el 1 de abril de 2011 aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S 450.000.000 (cuatrocientos cincuenta millones de dólares) o su equivalente en otras monedas. Dicha ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.571 de fecha 24 de mayo de 2011.

Con fecha 8 de marzo de 2012, la Asamblea General de Accionistas aprobó la ampliación del monto del Programa a un monto máximo en circulación de U\$S 650.000.000 (seiscientos cincuenta millones de dólares) o su equivalente en otras monedas. Esta ampliación fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 16.822 de fecha 23 de mayo de 2012.

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

Con fecha 4 de abril de 2018 se resolvió mediante Asamblea de Accionistas aprobar la ampliación de monto del Programa a un valor máximo en circulación de U\$S 1.000.000.000 (mil millones de dólares) o su equivalente otras monedas. Esta ampliación fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 19.508 el 10 de mayo de 2018.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Finalmente, con fecha 19 de febrero de 2020 el Directorio de la Sociedad aprobó la prórroga de plazo de vigencia del Programa por 5 años. Luego, con fecha 18 de marzo de 2020 la Comisión Nacional de Valores autorizó dicha prórroga mediante Disposición N° DI-2020-20-APN-GE#CNV. Por su parte, en relación con la registración de la Sociedad como Emisor Frecuente ante la CNV mencionada anteriormente en la presente nota, cabe señalar que el monto original disponible para emitir obligaciones negociables bajo este régimen era de U\$S 500.000.000 (quinientos millones de dólares) o su equivalente en otras monedas, conforme a la Disposición N° DI-2022-39-APN-GE#CNV de fecha 22 de julio de 2022 de la Gerencia de Emisoras de dicha Comisión.

Posteriormente, y de conformidad con la Disposición de la mencionada Gerencia de Emisoras de la CNV N° DI-2023-10-APN-GE#CNV de fecha 10 de abril de 2023, la Sociedad obtuvo la autorización para la reducción del monto máximo a emitir bajo dicho régimen de Emisor Frecuente por hasta U\$S 400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares). Con fecha 26 de abril de 2024, la Sociedad obtuvo la ratificación de la condición de emisor frecuente y reducción del monto, establecido por hasta U\$S 250.000.000 (Doscientos cincuenta millones de dólares) autorizados por Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° DI-2024-25-APN-GE#CNV. Finalmente, la Sociedad obtuvo la ratificación de la condición de Emisor Frecuente y aumento del monto del Prospecto de Emisor Frecuente por hasta U\$S 600.000.000 (Seiscientos millones de dólares) autorizada por Disposición de la Gerencia de Emisoras de la CNV N° IF-2025-41114681-APN-GE#CNV de fecha 21 de abril de 2025.

A continuación, se describen las principales características de las obligaciones negociables y sus saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Nro. de clase	Moneda	Monto nominal de la emisión en miles	Tipo	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Plazo	Tasa / Precio	Monto al 31.12.2025 (*)	Monto al 31.12.2024 (*)
LXI ⁽¹⁾	\$ (Pesos)	35.000.000	Simple no convertible en acciones	5/2/2024	5/2/2025	366 días	BADLAR + 3,50%	-	46.800.120
LXII ⁽²⁾	\$ (Pesos)	30.000.000		26/8/2024	26/5/2025	273 días	BADLAR + 5,50%	-	41.010.196
LXIII ^{(3) (7)}	U\$S (Dólares)	179.163		26/11/2024	28/11/2025	367 días	6,25%	-	238.510.875
LXIV ⁽⁴⁾	\$ (Pesos)	85.072.997		29/4/2025	30/4/2026	366 días	TAMAR + 4,50%	90.958.258	-
LXIV ^{(4) (7)}	U\$S (Dólares)	32.684		29/4/2025	30/4/2027	731 días	7,90%	47.848.689	-
LXV ⁽⁵⁾	\$ (Pesos)	59.967.719		28/8/2025	28/5/2026	273 días	TAMAR + 9,00%	62.023.814	-
LXV ^{(5) (7)}	U\$S (Dólares)	95.711		28/8/2025	28/5/2026	273 días	7,40%	138.127.674	-
LXVI ⁽⁶⁾	\$ (Pesos)	81.764.469		26/11/2025	30/11/2026	369 días	TAMAR + 4,50%	84.069.294	-
LXVI ⁽⁶⁾	U\$S (Dólares)	90.095		26/11/2025	31/8/2026	278 días	6,50%	131.628.326	-
Totales								554.656.055	326.321.191

(*) Corresponde al capital mas intereses adeudados a la fecha indicada en pesos argentinos.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

- (1) Con fecha 5 de febrero de 2024, la Sociedad emitió y colocó la Clase LXI de Obligaciones Negociables por un monto de \$ 35.000.000 a un plazo de 12 meses. El capital fue cancelado al vencimiento y los intereses pagaderos trimestralmente.
- (2) Con fecha 26 de agosto de 2024, la Sociedad emitió y colocó la Clase LXII de Obligaciones Negociables por un monto de \$ 30.000.000 a un plazo de 9 meses. El capital fue cancelado al vencimiento y los intereses pagaderos trimestralmente.
- (3) La Sociedad emitió y colocó el 26 de noviembre de 2024 la Clase LXIII de Obligaciones Negociables por un total de U\$S 179.163 (en miles) en el mercado local. Esta emisión fue realizada en una única Serie. El capital fue cancelado en un 50% a los 9 meses y el resto al vencimiento y los intereses pagaderos trimestralmente.
- (4) La Sociedad emitió y colocó el 29 de abril de 2025 la Clase LXIV de Obligaciones Negociables por un total de U\$S 77.684 y \$85.072.997 (en miles) en el mercado local. Esta emisión fue realizada en tres Series. El capital correspondiente a la Serie II por U\$S 45.000 (en miles) fue cancelado 31 de octubre de 2025. Mientras que el capital de la Serie I y III por U\$S 32.684 (en miles) y \$85.072.997 será cancelado a los 24 y 12 meses respectivamente.
- (5) La Sociedad emitió y colocó el 28 de agosto de 2025 la Clase LXV de Obligaciones Negociables por un total de \$59.967.719 y U\$S 95.711 (en miles) en el mercado local a un plazo de 9 meses. Esta emisión fue realizada en dos Series. El capital será cancelado al vencimiento y los intereses pagaderos trimestralmente.
- (6) La Sociedad emitió y colocó el 26 de noviembre de 2025 la Clase LXVI de Obligaciones Negociables por un total de \$81.764.469 y U\$S 90.095 (en miles) en el mercado local a un plazo de 12 y 9 meses respectivamente. Esta emisión fue realizada en dos Series. El capital será cancelado al vencimiento y los intereses pagaderos trimestralmente.
- (7) Al 31 de diciembre de 2025, incluye el efecto de las coberturas del valor razonable por \$ 2.765.068 por las Obligaciones Negociables Clase LXIV Serie I y Clase LXV Serie II. Al 31 de diciembre de 2024, incluye el efecto de dichas coberturas por \$ 6.365.243 para la Clase LXIII.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 34 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES (CONT.)

Compromisos asumidos:

En el suplemento de precios de las Obligaciones Negociables Clase LXIV, LXV y LXVI la Sociedad ha asumido respecto de los tenedores de las mismas el siguiente compromiso:

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha cumplido con el compromiso asumido descripto precedentemente.

NOTA 35 – DERIVADOS - OPERACIONES DE COBERTURA

La Sociedad ha concertado operaciones a término en moneda extranjera como cobertura del riesgo cambiario de la deuda en dólares por las emisiones de las Obligaciones Negociables en USD (dólares estadounidenses) Clase LXIV y Clase LXV (Nota 34).

Estas transacciones son clasificadas como cobertura de valor razonable, donde la porción efectiva del valor razonable de estos instrumentos derivados es reconocida en Deudas bancarias y financieras. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El pasivo por obligaciones negociables (instrumento cubierto) se reconoce al final de cada periodo a su valor de costo amortizado.

Para estas transacciones designadas como cobertura, la Sociedad documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de la administración de riesgos y la estrategia de la operación para transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta de manera constante su evaluación acerca de si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar el cambio en los valores razonables sobre los ítems cubiertos.

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha registrado, dentro del rubro "Egresos por financiación" (Nota 9), una ganancia de \$ 26.885.814 como resultado por estos instrumentos.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 35 – DERIVADOS - OPERACIONES DE COBERTURA (CONT.)

A continuación, se exponen las cifras al 31 de diciembre de 2025 correspondientes a los pasivos financieros cubiertos y al valor razonable de los instrumentos de cobertura:

Instrumento cubierto	Valor del instrumento cubierto ⁽¹⁾		Valor razonable del instrumento de cobertura		Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable de la partida cubierta incluida en el valor de libros de la partida cubierta
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo ⁽²⁾	
Obligaciones Negociables Clase LXIV SI	-	47.406.732	-	5.299.067	441.958
Obligaciones Negociables Clase LXV SII	-	135.804.564	-	8.376.618	2.323.110
Total al 31.12.2025	-	183.211.296	-	13.675.685	2.765.068

(1) Incluye los efectos de las coberturas de valor razonable. El valor de los instrumentos cubiertos al 31 de diciembre de 2025 sin considerar los efectos de dichas coberturas de valor razonable asciende a \$ 185.976.363.

(2) Ver en Nota 26 en el concepto "Operaciones de cobertura".

A continuación, se exponen las cifras al 31 de diciembre de 2024 correspondientes a los pasivos financieros cubiertos y al valor razonable de los instrumentos de cobertura:

Instrumento cubierto	Valor del instrumento cubierto ⁽³⁾		Valor razonable del instrumento de cobertura		Importe acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable de la partida cubierta incluida en el valor de libros de la partida cubierta
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo ⁽⁴⁾	
Obligaciones Negociables Clase LXIII	-	238.510.875	-	5.709.216	6.365.243
Total al 31.12.2024	-	238.510.875	-	5.709.216	6.365.243

(3) Incluye los efectos de las coberturas de valor razonable. El valor de los instrumentos cubiertos al 31 de diciembre de 2024 sin considerar los efectos de dichas coberturas de valor razonable asciende a \$ 244.876.118.

(4) Ver en Nota 26 en el concepto "Operaciones de cobertura".

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguينة
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 35 – DERIVADOS - OPERACIONES DE COBERTURA (CONT.)

A continuación, se detallan las operaciones de cobertura de tipo de cambio concertadas al momento de la emisión de las obligaciones negociables:

Contraparte	Monto de la operación de compra (en miles de dólares)	Monto de la operación de compra al Tipo de Cambio Concertado (en miles de pesos)	Vencimiento del contrato	Valor razonable del instrumento de cobertura al 31.12.2025	Valor razonable del instrumento de cobertura al 31.12.2024
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	90.000	119.208.888	29/8/2025	-	2.900.650
	70.000	98.797.894	28/11/2025	-	2.808.566
	30.000	53.940.000	29/5/2026	4.861.350	-
	2.685	4.830.315	29/5/2026	437.717	-
	20.000	33.900.000	29/5/2026	1.180.900	-
	20.000	34.100.000	29/5/2026	1.380.900	-
	20.315	36.546.685	29/5/2025	3.312.318	-
Banco Industrial S.A.	35.000	59.745.000	29/5/2025	2.502.500	-
Total	288.000	441.068.782		13.675.685	5.709.216

(*) Operación liquidada a la fecha de los presentes estados financieros.

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

Cuentas de Orden:

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha registrado en cuentas de orden \$ 152.143.815 y \$ 258.440.695, respectivamente, por las operaciones de compra, correspondientes a los nominales valuados a la cotización del futuro al cierre del ejercicio.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

	31.12.2025	31.12.2024
Depósitos bancarios, caja, fondo fijo y recaudaciones a depositar	99.081.927	81.394.189
Total	99.081.927	81.394.189

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

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos por financiación (Nota 8)	(1.385.756.720)	(1.138.955.329)
Egresos por financiación (Nota 9)	470.553.909	376.110.064
Resultado neto por inversiones transitorias (Nota 10)	(41.347.204)	(402.976.866)
Cargos por incobrabilidad (Nota 11)	858.407.664	336.196.870
Resultado del efecto por cambios en el poder adquisitivo de la moneda	166.650.585	432.915.056
Constitución de previsión para contingencias neta de recuperos (Nota 30)	1.701.382	3.417.546
Constitución de previsión por desvalorización de títulos públicos (Nota 19)	52.767	(1.362.226)
Cargo neto por consumos de plásticos y anticipo de compras de plásticos (Nota 22)	624.177	8.967.372
Bajas de propiedad, planta y equipo	417.985	552.015
Depreciación de propiedad, planta y equipo (Nota 15)	21.229.775	19.593.638
Amortización de activos intangibles (Nota 15)	14.033.249	15.030.154
Cargo por desvalorización (Nota 15)	116.465	2.636.417
Total	106.684.034	(347.875.289)

NOTA 38 – CAMBIOS EN ACTIVOS OPERATIVOS

	31.12.2025	31.12.2024
(Aumento) de créditos por servicios prestados	(687.066.756)	(2.561.347.906)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(25.671.020)	6.894.036
(Aumento) de otros activos no financieros	(636.381)	(15.760.805)
Total	(713.374.157)	(2.570.214.675)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguigne
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 39 - CAMBIOS EN PASIVOS OPERATIVOS

	31.12.2025	31.12.2024
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	9.279.093	26.176.393
Aumento de comercios a pagar	472.163.134	2.052.877.710
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(11.153.806)	10.449.676
Aumento de cargas fiscales	18.945.712	75.469.281
(Pagos) de provisiones (Nota 30)	(960.334)	(3.530.376)
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	(30.619.466)	50.914.934
Total	457.654.333	2.212.357.618

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

Se incluye a continuación la evolución de las deudas bancarias y financieras y su conciliación con los movimientos de fondos por actividades de financiación expuestos en el estado de flujos de efectivo al cierre del período:

Al 31 de diciembre de 2025:

	Obligaciones negociables	Otras deudas bancarias y financieras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	^(b) 332.030.407	733.850.842	1.065.881.249
Actualización de pasivos por arrendamientos (Nota 33)	-	7.128.166	7.128.166
Deuda obtenida ^(a)	⁽¹⁾ 562.177.673	⁽²⁾ 2.081.016.402	2.643.194.075
Pagos de capital, intereses y gastos ^(a)	⁽¹⁾ (375.262.227)	^{(2) (3)} (2.009.995.246)	(2.385.257.473)
Intereses, diferencias de cambio y gastos devengados (Nota 9)	163.069.515	307.484.394	470.553.909
Efecto reexpresión	(113.683.628)	(254.109.690)	(367.793.318)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	^(b) 568.331.740	865.374.868	1.433.706.608

(a) Movimientos de efectivo y equivalentes de efectivo.

(b) El saldo de Obligaciones negociables surge de computar la deuda emitida en virtud de dichos instrumentos (Nota 34), neta de los instrumentos de cobertura contratados (Nota 35).

(1) Excluye los efectos de transacciones que no implicaron movimientos de fondos relacionados con obligaciones negociables descriptos en la presente nota a los estados financieros.

(2) Excluye los efectos de transacciones que no implicaron movimientos de fondos relacionados con préstamos bancarios y financieros y acuerdos en cuenta corriente descriptos en la presente nota a los estados financieros.

(3) Incluye pagos de pasivos por arrendamientos por \$ 9.313.194 (Nota 33).

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 40 – INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONT.)

Al 31 de diciembre de 2024:

	Obligaciones negociables	Otras deudas bancarias y financieras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	^(d) 243.363.151	519.427.190	762.790.341
Actualización de pasivos por arrendamientos (Nota 33)	-	9.630.667	9.630.667
Deuda obtenida ^(c)	⁽⁴⁾ 359.315.567	⁽⁵⁾ 1.290.725.862	1.650.041.429
Pagos de capital, intereses y gastos ^(c)	⁽⁴⁾ (242.330.663)	^{(5) (6)} (1.034.709.285)	(1.277.039.948)
Intereses, diferencias de cambio y gastos devengados (Nota 9)	95.746.819	280.363.245	376.110.064
Efecto reexpresión	(124.064.467)	(331.586.837)	(455.651.304)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	^(d) 332.030.407	733.850.842	1.065.881.249

(c) Movimientos de efectivo y equivalentes de efectivo.

(d) El saldo de Obligaciones Negociales surge de computar la deuda emitida en virtud de dichos instrumentos (Nota 34), neta de los instrumentos de cobertura contratados (Nota 35).

(4) Excluye los efectos de transacciones que no implicaron movimientos de fondos relacionados con obligaciones negociables descriptos en la presente nota a los estados financieros.

(5) Excluye los efectos de transacciones que no implicaron movimientos de fondos relacionados con préstamos bancarios y financieros y acuerdos en cuenta corriente descriptos en la presente nota a los estados financieros

(6) Incluye pagos de pasivos por arrendamientos por \$ 3.376.133 (Nota 33).

En el estado de flujos de efectivo, se excluyen los efectos de las siguientes actividades de inversión y de financiación que no implicaron movimientos de fondos:

Concepto	Actividad	31.12.2025	31.12.2024
Alta de activos por derechos de uso	Inversión	(7.128.166)	(8.608.688)
Alta de pasivos por arrendamientos financieros	Financiación	7.128.166	8.608.688
Alta de capital de deudas bancarias y financieras	Financiación	243.220.700	1.369.404.555
Cancelación de capital de deudas bancarias y financieras	Financiación	(243.220.700)	(1.369.404.555)
Emisión de Obligaciones Negociables integradas en especie	Financiación	57.577.519	140.854.061
Pago de capital, intereses y gastos de obligaciones negociables mediante entrega de obligaciones negociables	Financiación	(57.577.519)	(140.854.061)
Distribución de dividendos no canceladas al cierre (Nota 29)	Financiación	-	(46.562.539)

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 41 – SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Tarjeta Naranja S.A.U. es controlada por Tarjetas Regionales S.A. con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 19 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, quien es propietaria de 2.896 acciones que representan el 100% del capital social. Las acciones de Tarjetas Regionales S.A. son de propiedad de Grupo Financiero Galicia S.A., con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 - Piso 25° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un 99,99%.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A.U. presenta al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con sociedades relacionadas son los siguientes:

Sociedades Art. 33 Ley 19.550		
	Tarjetas Regionales S.A.	
	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO		
Otros créditos	-	6.818
Total Activo	-	6.818
PASIVO		
Dividendos a pagar	-	46.562.539
Total Pasivo	-	46.562.539

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.O.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A.U. presenta al 31 de diciembre de 2025 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas									
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Galicia Securities S.A.U.	Galicia Seguros S.A.U.	Personal clave de dirección	Galicia Retiro Cia de Seguros S.A.	Galicia Broker Ases. De Seg. S.A.	Sudamericana Holding S.A.	Totales al 31.12.2025
ACTIVO									
Efectivo y equivalentes de efectivo	28.964.356	47.874.049	902	-	-	-	-	-	76.839.307
Inversiones	12.147.625	-	-	-	-	-	-	-	12.147.625
Otros créditos	292.005	-	-	-	-	-	-	-	292.005
Total Activo	41.403.986	47.874.049	902	-	-	-	-	-	89.278.937
PASIVO									
Cuentas por pagar	5.102.319	-	-	6.609.587	-	-	-	764.722	12.476.628
Deudas bancarias y financieras	1.179.173	33.259.889	-	101.220	-	454.057	213.815	6.275.147	41.483.301
Operaciones de cobertura	11.173.185	-	-	-	-	-	-	-	11.173.185
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	2.226.379	103.078	-	-	-	2.329.457
Otros pasivos	431.163	-	-	45	3.494.460	-	-	-	3.925.668
Total Pasivo	17.885.840	33.259.889	-	8.937.231	3.597.538	454.057	213.815	7.039.869	71.388.239

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

Las operaciones realizadas por Tarjeta Naranja S.A.U. con otras partes relacionadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Otras partes relacionadas									
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Galicia Securitities S.A.U.	Galicia Seguros S.A.U.	Personal clave de dirección	Galicia Retiro Cia de Seguros S.A.	Galicia Broker Ases. De Seg. S.A.	Sudamericana Holding S.A.	Totales al 31.12.2025
INGRESOS									
Ingresos por servicios	442.772	6.202.725	-	22.713.646	-	-	-	167.415	29.526.558
Ingresos por financiación	412.069	-	-	-	-	-	-	-	412.069
Resultado inversión ON	6.619.644	-	-	-	-	-	-	-	6.619.644
Total Ingresos	7.474.485	6.202.725	-	22.713.646	-	-	-	167.415	36.558.271
EGRESOS									
Alquileres	(34.056)	-	-	-	-	-	-	-	(34.056)
Egresos por servicios	-	(20.976)	-	-	-	-	-	-	(20.976)
Intereses bancarios y financieros	(48.482.257)	(3.378.952)	(1.031.124)	(18.195)	-	(51.575)	(41.314)	(850.282)	(53.853.699)
Resultado de operaciones con instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de valor razonable (Nota 35)	25.146.583	-	-	-	-	-	-	-	25.146.583
Diferencia de cambio	(95.995.108)	-	-	-	-	-	-	-	(95.995.108)
Honorarios de Directores	-	-	-	-	(1) 1.755.094	-	-	-	(1) 1.755.094
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	(2.543.670)	(2.374.448)	-	-	-	(4.918.118)
Gastos bancarios	(1.565.671)	-	-	-	-	-	-	-	(1.565.671)
Egresos por financiación	(3.628.128)	-	-	-	-	-	-	-	(3.628.128)
Total Egresos	(124.558.637)	(3.399.928)	(1.031.124)	(2.561.865)	(619.354)	(51.575)	(41.314)	(850.282)	(133.114.079)

(1) Incluye el recupero de provisiones registradas en 2024, según resolución de la Asamblea de Accionistas del 16/04/2025.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

Los saldos que Tarjeta Naranja S.A.U. presenta al 31 de diciembre de 2024 con otras partes relacionadas son los siguientes:

Otras partes relacionadas							
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Galicia Securities S.A.U.	Galicia Seguros S.A.U.	Personal clave de dirección	Galicia Mas	Totales al 31.12.2024
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes de efectivo	28.815.853	40.888.575	839	-	-	50.231	69.755.498
Otros créditos	168.745	-	-	72.781	-	-	241.526
Total Activo	28.984.598	40.888.575	839	72.781	-	50.231	69.997.024
PASIVO							
Cuentas por pagar	1.802.239	-	-	6.466.663	-	-	8.268.902
Deudas bancarias y financieras	155.842.711	-	3.886.791	-	-	10.523.901	170.253.403
Operaciones de cobertura	5.709.216	-	-	-	-	-	5.709.216
Remuneraciones y cargas sociales	-	-	-	-	103.078	-	103.078
Otros pasivos	-	-	-	-	3.494.460	-	3.494.460
Total Pasivo	163.354.166	-	3.886.791	6.466.663	3.597.538	10.523.901	187.829.059

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

Otras partes relacionadas							
	Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A.	Naranja Digital Compañía Financiera S.A.U.	Galicia Securities S.A.U.	Galicia Seguros S.A.U.	Personal clave de dirección	Galicia Mas	Totales al 31.12.2024
INGRESOS							
Ingresos por servicios	64.636	2.396.418	-	18.983.579	-	-	21.444.633
Ingresos por financiación	98.873	-	-	-	-	-	98.873
Intereses por depósitos a plazo fijo	883.768	1.148	-	-	-	-	884.916
Intereses títulos públicos valuados a costo amortizado	-	-	2.877.598	-	-	-	2.877.598
Total Ingresos	1.047.277	2.397.566	2.877.598	18.983.579	-	-	25.306.020
EGRESOS							
Alquileres	(41.989)	-	-	-	-	-	(41.989)
Egresos por servicios	-	(34.178)	(28.755)	-	-	-	(62.933)
Intereses bancarios y financieros	(66.084.192)	-	(10.805.089)	-	-	(3.237.910)	(80.127.191)
Resultado de operaciones con instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de valor razonable (Nota 35)	1.629.802	-	-	-	-	-	1.629.802
Honorarios de Directores	-	-	-	-	(3.788.542)	-	(3.788.542)
Gastos bancarios	(2.312.905)	-	-	-	-	-	(2.312.905)
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	-	(3.157.202)	(3.896.541)	(7.053.743)
Total Egresos	(66.809.284)	(34.178)	(10.833.844)	-	(6.945.744)	(7.134.451)	(91.757.501)

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 42 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Embargos vigentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no sufre embargos sobre fondos depositados en cuentas corrientes que la misma posee en diversas entidades financieras.

Compromisos asumidos

Los compromisos asumidos por las Obligaciones Negociables Clase LXIV, LXV y LXVI emitidas por la Sociedad, son mencionados en la Nota 34.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad ha abonado \$ 28.769 y \$ 31.097, respectivamente, en concepto de garantías vinculadas a determinados contratos de alquileres de inmuebles y por la operatoria con la marca American Express. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro "Otros créditos" no corrientes (Nota 21).

Créditos varios

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene fondos por \$ 8.636.086 y \$ 6.089.053 respectivamente a los efectos de garantizar las operaciones de consumo con tarjeta de crédito realizadas en el exterior. Estos fondos se incluyeron en los presentes estados financieros en el rubro "Otros créditos" corrientes (Nota 21).

Restricción para la distribución de dividendos

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el 16 de marzo de 2006 resolvió determinar la siguiente política de distribución de dividendos: i) mantener en resultados no asignados (o reservas especiales) los resultados acumulados de los ejercicios anteriores al 2005 y por ende no distribuirlos como dividendos y ii) fijar como límite máximo para la distribución de dividendos el 25% de las ganancias realizadas y líquidas de cada ejercicio a partir del ejercicio 2005. Estas restricciones se mantendrán vigentes cuando el patrimonio de la Sociedad sea inferior a \$ 300.000 (cifra histórica). Dicha cifra, expresada en moneda homogénea de diciembre de 2025, asciende a \$ 148.211.130. De esta forma se ratificó la política de distribución de dividendos que había aprobado el Directorio de la Sociedad en su reunión de fecha 4 de enero de 2006.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

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

Rubros	Totales al 31.12.2025	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Totales al 31.12.2024
Honorarios de Directores ⁽¹⁾	(1.755.094)	(1.755.094)	-	3.788.542
Honorarios de Comisión Fiscalizadora	24.091	24.091	-	28.589
Gratificación al personal	32.706.650	10.139.062	22.567.588	34.973.173
Sueldos y cargas sociales	189.418.528	145.290.617	44.127.911	168.049.250
Otros gastos de personal	15.332.483	5.709.809	9.622.674	15.336.706
Impuestos, tasas y contribuciones	250.587.626	25.512.570	225.075.056	235.174.078
Movilidad y viáticos	2.453.037	1.893.863	559.174	2.576.346
Mantenimiento de equipos e inmuebles	11.745.959	11.745.959	-	9.169.113
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo (Notas 15 y 23)	21.229.775	14.860.842	6.368.933	19.593.638
Cargo por desvalorización inmuebles (Notas 15 y 23)	116.465	81.525	34.940	2.636.417
Amortización de activos intangibles (Notas 15 y 23)	14.033.249	14.033.249	-	15.030.154
Alquileres ⁽²⁾	1.645.149	2.032	1.643.117	1.697.362
Útiles y papelería	476.554	95.952	380.602	661.239
Impresiones y gastos de distribución de tarjetas y resúmenes	26.818.119	-	26.818.119	39.151.491
Publicidad y propaganda	20.964.875	-	20.964.875	16.228.718
Donaciones	205.186	205.186	-	148.676
Energía eléctrica, gas y comunicaciones	5.547.255	1.863.623	3.683.632	5.985.319
Honorarios de terceros	46.263.878	46.263.878	-	38.246.736
Seguros y seguridad	4.146.330	770.426	3.375.904	3.716.577
Gastos bancarios	4.263.730	4.263.730	-	2.984.599
Correo	2.118.780	443.387	1.675.393	1.763.081
Gastos de gestión de mora	23.558.207	23.558.207	-	14.059.054
Gastos de recaudación y cobranzas	21.673.058	21.673.058	-	21.252.647
Gastos generales	58.072.100	32.876.623	25.195.477	45.646.734
Gastos por canal de venta telefónica	4.410	-	4.410	873.236
Gastos por canal de venta digital	19.711.520	-	19.711.520	21.679.424
Gastos de limpieza	2.949.212	607.271	2.341.941	3.011.522
Promociones especiales	8.606.339	-	8.606.339	6.892.797
Gastos por servicios call center	14.408.074	14.406.455	1.619	20.833.779
Totales al 31.12.2025	⁽³⁾ 797.325.545	374.566.321	422.759.224	
Totales al 31.12.2024		343.626.525	407.562.472	⁽³⁾ 751.188.997

⁽¹⁾ Incluye el recupero de provisiones registradas en 2024, según resolución de la Asamblea de Accionistas del 16/04/2025.

⁽²⁾ Corresponden a arrendamientos operativos a los que no le resultan aplicables las disposiciones de NIIF 16.

⁽³⁾ El total de gastos de comercialización y administración se corresponde con la suma de las líneas "Egresos directos por servicios" y "Total de egresos operativos" del Estado de Resultados.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 44 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase y monto de la moneda extranjera (en miles de U\$S)	Cambio vigente	Monto en moneda argentina al 31.12.2025	Monto en moneda argentina al 31.12.2024
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Depósitos en el país	18.411	(1) 1.459,42	26.869.028	26.999.443
Depósitos en el exterior	95,64	(2) 1.430,00	136.762	57.401
<u>Inversiones</u>				
Obligaciones negociables	8.324	(1) 1.459,42	12.147.625	13.724.147
Créditos por servicios prestados	18.275	(2) 1.430,00	26.133.933	22.831.667
Otros créditos varios	6.039	(2) 1.430,00	8.636.086	6.089.053
Total del activo corriente			73.923.434	69.701.711
Total del activo			73.923.434	69.701.711
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
<u>Cuentas por pagar</u>				
Comercios Amigos	1.169	(2) 1.480,00	1.730.621	1.418.936
Proveedores	1.154	(2) 1.480,00	1.708.503	3.433.356
Otros pasivos	28	(2) 1.480,00	40.712	38.086
<u>Deudas bancarias y financieras</u>				
Obligaciones negociables	187.496	(1) 1.459,42	273.635.168	244.876.118
Total del pasivo corriente			277.115.004	249.766.496
PASIVO NO CORRIENTE				
<u>Deudas bancarias y financieras</u>				
Obligaciones negociables	32.685	(1) 1.459,42	47.700.508	-
Total del pasivo no corriente			47.700.508	-
Total del pasivo			324.815.512	249.766.496

U\$S: dólares estadounidenses.

(1) Tipo de cambio de referencia a la fecha de cierre publicado por el BCRA.

(2) Tipos de cambio comprador y vendedor para "billetes" a la fecha de cierre publicados por el Banco de la Nación Argentina.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguinde
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Adquirente	Precio de venta a valores nominales (1) (2)	Cartera Cedida a valores nominales (1)	Cartera cuentas de orden cedida (Nota 21) (3)	Cartera activa cedida (Nota 21) (3)
26/2/2025	Creditia	678.897	2.696.176	3.375.715	8.620
26/2/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	1.331.075	5.320.364	6.682.212	4.633
18/3/2025	Reyna Alvarez Santiago	2.058	8.130	8.176	-
27/3/2025	Bia S.R.L.	124.917	499.666	602.783	2.618
27/3/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	2.537.548	12.206.279	14.719.804	69.942
27/3/2025	Exi Group	72.823	285.022	345.100	249
10/4/2025	Pueyrredón Alfredo	167	6.476	6.619	-
16/4/2025	Vera Ocampo Raul Eduardo	900	8.259	7.089	-
25/4/2025	Bia S.R.L.	96.705	425.656	499.563	-
25/4/2025	Exi Group	117.187	515.809	605.370	4.937
28/5/2025	Bia S.R.L.	94.486	496.251	574.229	2.137
28/5/2025	Latin American Trust S.A (En su calidad de Fiduciario del Fideicomiso Privado de administración Centaurus y no a título personal)	935.365	6.284.672	7.266.738	32.544
28/5/2025	Cohen S.A. (en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso Financiero privado HRC Recupero y no a título personal)	35.929	217.754	252.203	706
29/5/2025	Clark Gullermos Felipe	113	1.516	1.761	-
26/6/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	1.007.484	6.961.145	7.913.013	43.149
8/7/2025	Waldovino Alejandro de Jesus	12	4.683	5.253	-
23/7/2025	Bia S.R.L.	75.701	454.761	507.928	2.136
14/8/2025	Bia S.R.L.	33.587	266.566	293.478	-
14/8/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	728.006	7.635.358	8.403.970	-
14/8/2025	RDAFF	179.635	1.766.317	1.941.250	3.390
14/8/2025	Sociedad de Credito	53.775	511.171	562.777	-
19/8/2025	Real Maria de los Angeles	518	14.178	14.680	-
11/9/2025	Bia S.R.L.	63.833	567.408	432.718	179.269
11/9/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	697.725	7.804.535	8.384.351	32.306
11/9/2025	HR&C	28.051	280.512	302.551	-
11/9/2025	RDAFF	109.455	1.127.241	1.215.035	770
11/9/2025	Sociedad de Credito	27.539	282.450	304.641	-
1/10/2025	Mayor Lorena Andrea	273	18.624	19.627	-
16/10/2025	Bia S.R.L.	48.370	577.674	443.340	165.462
16/10/2025	Exi S.A	26.319	290.821	306.492	-
16/10/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	630.023	8.835.448	9.096.458	214.999
16/10/2025	Sociedad de Credito	23.746	296.822	312.816	-

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA (CONT.)

Fecha	Adquirente	Precio de venta a valores nominales (1) (2)	Cartera Cedida a valores nominales (1)	Cartera cuentas de orden cedida (Nota 21) (3)	Cartera activa cedida (Nota 21) (3)
13/11/2025	Axxia Lending S.A.	263.914	3.852.762	3.962.384	-
13/11/2025	Bia S.R.L.	48.649	726.302	328.769	418.198
13/11/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	790.006	13.166.775	9.770.164	3.768.623
13/11/2025	Creditia	48.279	751.430	772.810	-
13/11/2025	Exi S.A.	52.367	722.301	233.257	509.596
13/11/2025	Sociedad de Credito	50.360	780.303	802.505	-
3/12/2025	Castro Nalu Ezequiel	55	1.490	1.920	-
16/12/2025	Bia S.R.L.	40.302	655.343	547.349	24.816
16/12/2025	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	602.790	12.910.064	12.849.708	141.987
16/12/2025	Creditia	152.137	3.123.601	3.300.753	-
16/12/2025	Exi S.A.	63.252	1.012.035	690.766	64.735
16/12/2025	RDAFF	66.146	1.082.589	1.038.540	18.027
16/12/2025	Sociedad de Credito	74.502	1.578.968	1.668.517	-
Totales al 31.12.2025		12.014.981	107.031.707	111.375.182	5.713.849

(1) De acuerdo con valores escriturados.

(2) El ingreso por venta a valores reexpresados en moneda homogénea de diciembre de 2025 asciende a \$ 13.722.606 (Nota 11).

(3) En moneda homogénea de diciembre de 2025.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA (CONT.)

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad había celebrado contratos de cesión de cartera de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha	Adquirente	Precio de venta a valores nominales (1) (2)	Cartera Cedida a valores nominales (1)	Cartera cuentas de orden cedida (Nota 21) (3)	Cartera activa cedida (Nota 21) (3)
28/2/2024	Axxia Lending S.A.	132.858	759.186	7.923	1.579.063
28/2/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	343.056	2.028.719	784.298	3.725.107
28/2/2024	CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. ("RDA")	33.088	190.053	1.472	396.508
26/3/2024	Bia S.R.L.	26.063	146.420	30.150	240.889
26/3/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	272.069	1.578.611	225.569	2.364.735
13/5/2024	Laguinge, Ernesto	874	6.110	7.531	-
13/5/2024	Cernusco Carreras, Carlos	327	2.290	2.518	-
27/5/2024	De las Casas, Bartolome	347	6.668	10.625	-
29/5/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	447.434	2.476.114	78.703	4.093.644
29/5/2024	CFA CIA AMERICANA .S.A (RDA)	331.045	1.794.284	60.615	2.888.425
7/6/2024	De las Casas, Bartolome	2.136	41.086	60.862	-
30/7/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	488.706	2.558.668	3.634.991	208
25/9/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	284.840	1.369.421	1.924.408	21.461
25/9/2024	CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. ("RDA")	368.502	1.839.749	2.588.171	26.912
26/9/2024	Gargoloff, Analia	1.662	11.772	11.708	-
10/10/2024	Freixas, Arturo Guillermo	206	1.160	1.588	-
10/10/2024	Sancho, Jose Ignacio	43	862	1.193	-
15/10/2024	Cerrano, Dario	1.483	5.325	6.922	-
22/10/2024	Ceruso Diego Sebastian	1.415	11.944	14.689	-
28/10/2024	Moralli, Marta Beatriz	246	14.519	18.621	-
28/10/2024	Sangermano Maria Laura	354	15.908	20.543	-
27/11/2024	Comafi Fiduciario Financiero S.A. ("FRANKEL")	2.834.092	12.013.570	14.537.238	854.690
6/12/2024	Centeno Catalina Paula	550	10.770	13.433	-
Totales al 31.12.2024		5.571.396	26.883.209	24.043.771	16.191.642

(1) De acuerdo con valores escriturados.

(2) El ingreso por venta a valores reexpresados en moneda homogénea de diciembre de 2025 asciende a \$ 8.448.415 (Nota 11).

(3) En moneda homogénea de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguige
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 45 – CESIÓN DE CARTERA (CONT.)

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

NOTA 46 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

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

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

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

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

La Sociedad opera en un contexto económico complejo tanto en el ámbito nacional como internacional.

Respecto al ámbito internacional, el cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por la continuidad del ciclo de flexibilización monetaria en Estados Unidos y una rotación en el apetito por riesgo hacia mercados internacionales. La Reserva Federal (Fed) concretó dos nuevos recortes de 25 puntos básicos en sus reuniones de octubre y diciembre, situando la tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75%. En este contexto, las bolsas globales mantuvieron su tendencia alcista, aunque con una dinámica de mayor selectividad. El S&P 500 registró un avance del 2%, mientras que el Nasdaq subió un 2,92%, alcanzando nuevos máximos históricos. No obstante, el protagonismo se desplazó hacia los mercados desarrollados de Europa y el segmento de Países Emergentes, que registraron subas cercanas al 5,0% en el trimestre, superando el desempeño de los índices estadounidenses favorecidos por la debilidad del dólar y valoraciones atractivas. Por último, los activos de cobertura continuaron destacándose con el oro y la plata cerrando el año en máximos históricos, beneficiados por el debilitamiento del dólar, mientras que el petróleo WTI (West Texas Intermediate) profundizó su caída hasta los U\$S 57 por barril, presionado por un exceso de oferta global.

En el plano local, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,3% en términos trimestrales desestacionalizados durante el tercer trimestre de 2025. En términos interanuales, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) acumuló un crecimiento de 4,5% entre enero y noviembre 2025.

En diciembre de 2025, la inflación se ubicó en 2,8% mensual, cerrando el año con un incremento acumulado de 31,5%. Con ello, continuó el proceso de desinflación iniciado en 2024, aun cuando luego de mayo del 2025 se verificó una aceleración tras el mínimo del año (1,5% mensual). El cierre anual de 31,5% no solo marcó una continuidad del sendero de moderación de precios, sino que además representó la inflación más baja de los últimos ocho años.

El tipo de cambio comenzó el 2025 avanzado a un ritmo del 2% mensual. A partir del 1 de febrero, el BCRA moderó el ritmo de variación al 1% mensual, esquema que se extendió hasta el 11 de abril. A partir de entonces, el BCRA implementó un esquema de bandas cambiarias, definiendo un rango de libre flotación cambiaria. El límite inferior de dicho rango comenzó en \$/U\$S 1.000, ajustable diariamente a un ritmo del - 1% mensual. A su vez, el límite superior inicial se estableció en \$/U\$S 1.400, ajustable de manera diaria a una tasa mensual de +1%. El año 2025 cerró con una relación \$/U\$S de 1.459,4. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria comenzó a evolucionar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (t-2). A último dato disponible, la relación \$/U\$S se ubicó en 1.451,7.

Además, el 2025 se caracterizó por la firma de un nuevo acuerdo de facilidades extendidas con el FMI por U\$S 20.000.000 (en miles) en abril, de los cuales U\$S 12.000.000 (en miles) fueron desembolsados en dicho mes. La primera revisión del acuerdo, aprobada por el Directorio del FMI el 31 de julio, habilitó un segundo desembolso por U\$S 2.000.000 (en miles). La segunda revisión del acuerdo se publicaría durante febrero 2026.

Sumado al financiamiento del FMI, en octubre el BCRA anunció la suscripción de un acuerdo de estabilización cambiaria con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, por un monto de hasta U\$S 20.000.000 (en miles). El acuerdo estableció los términos y condiciones para la realización de operaciones bilaterales de swap de monedas entre ambas partes, parte del cual se activó, pero fue cancelado en diciembre 2025.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

Durante 2025, la cuenta corriente del Balance Cambiario presentó un déficit de U\$S 2.223.000 (en miles), mientras que la cuenta capital y financiera registró un superávit de U\$S 9.444.000 (en miles). Las reservas internacionales cerraron el 2025 en U\$S 41.167.000 (en miles), un incremento de U\$S 11.527.000 (en miles) respecto del cierre del año anterior. Las primeras semanas de 2026 se caracterizaron por la compra de divisas al sector privado por parte del BCRA. Al momento de redactarse este informe, éstas suman en lo que va de 2026 un total de U\$S 1.197.000 (en miles). Esta compra de divisas es parte de la fase de remonetización que comenzó a implementar la autoridad monetaria a comienzos de este año.

Al 29 de enero del 2026, el saldo de depósitos del sector privado en moneda extranjera sumó U\$S 38.041.000 (en miles), una suba de U\$S 1.073.000 (en miles) con relación al cierre del año pasado de U\$S 36.968.000 (en miles). Por su parte, el crédito en dólares al sector privado fue de U\$S 19.811.000 (en miles), un aumento de U\$S 1.381.000 (en miles) respecto del cierre de 2025 de U\$S 18.430.000 (en miles).

En cuanto a la tasa de interés, la primera mitad del 2025, la tasa de referencia estuvo determinada por el BCRA. El 31 de enero de 2025, el rendimiento de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) quedó establecido en 29%. No obstante, el 10 de julio la autoridad monetaria avanzó la transición hacia un esquema de control de agregados monetarios y dejó de ofrecer LEFI, cuyo vencimiento fue el 17 de julio del año pasado. Desde entonces, no existe tasa de política monetaria. Al 30 de enero, la Tasa Mayorista de Argentina de bancos privados (que se calcula a partir de depósitos a plazo fijo en pesos, con un monto mínimo de 1.000.000 de pesos y un plazo de entre 30 y 35 días) se ubicó en 32,94%.

El 2025 cerró con superávit fiscal por segundo año consecutivo. El resultado primario acumulado fue de \$11.769.218.000 (equivalente a 1,4% del PBI), mientras que el resultado financiero acumulado fue de \$ 1.453.819.000 (0,2% del PBI). Según el Presupuesto 2026, el objetivo para este año es un superávit primario de 1,5% del PBI.

En materia impositiva, a fines de enero del 2025 el Gobierno anunció una reducción temporal de los derechos de exportación para los principales productos agrícolas (soja y sus derivados, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol) vigente entre el 27 de enero y el 30 de junio de 2025. En paralelo, se dispuso la eliminación permanente de las retenciones para las economías regionales. Tras la restitución de las alícuotas originales a comienzos de julio, el 26 de dicho mes se anunció una nueva baja de los derechos de exportación, esta vez de carácter permanente. El 22 de septiembre se implementaron retenciones cero para las exportaciones agropecuarias, hasta el 31 de octubre o hasta alcanzar un cupo de U\$S 7.000.000 (en miles). El 9 de diciembre se anunció una nueva baja permanente de los derechos de exportación de ciertos productos agrícolas (soja y sus derivados, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol).

La segunda mitad de 2025 estuvo caracterizada por las elecciones de medio término, las cuales dieron lugar a un incremento de la volatilidad en el tercer trimestre. Por un lado, el tipo de cambio se depreció y en ocasiones llegó a alcanzar el límite superior de la banda de flotación cambiaria, lo que provocó la venta de divisas en el mercado de cambios por parte de la entidad monetaria. Por otro lado, las tasas de interés en pesos exhibieron fluctuaciones marcadas. En paralelo, los precios de los activos financieros (tanto bonos soberanos como acciones bursátiles) mostraron caídas, y el riesgo país llegó a superar los 1.500 puntos básicos. Asimismo, en los meses previos a las elecciones legislativas se vio un incremento en la demanda por cobertura cambiaria y una mayor dolarización de portafolios, reflejado en el aumento del interés abierto de los contratos de futuros de dólar y en las mayores compras de moneda extranjera por parte de personas humanas.

El 26 de octubre tuvieron lugar las elecciones de medio término. La Libertad Avanza obtuvo una victoria con el 40% de los votos a nivel nacional. Tras los comicios, la volatilidad económica se redujo, con una compresión del riesgo país, de las tasas de interés y de la demanda por cobertura cambiaria.

Véase nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Tarjeta Naranja S.A.U.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos.

NOTA 47 – CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD (CONT.)

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 48 – DESTINO DE FONDOS PROVENIENTES DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

En cumplimiento con lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en su Texto Normativo Ordenado 2013- Título II, Capítulo V, Sección III, Artículo 15 la Entidad informa que al cierre de los presentes estados financieros no registra emisiones de obligaciones negociables con fondos pendientes de aplicación y acreditación ante CNV.

NOTA 49 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Vease nuestro informe de fecha 4 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. N° 21.00004.3

Esteban Laguine
Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Asrin
Presidente

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Valuación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas Como se describe en notas 2.9 y 4 a los estados financieros, la previsión para pérdidas crediticias esperadas de la Sociedad, expresada en miles de pesos, fue de \$ 645.581.444 al 31 de diciembre de 2025. La Gerencia de la Sociedad evalúa el deterioro mediante la estimación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con la NIIF 9. Los modelos de la Gerencia para determinar la previsión para pérdidas crediticias esperadas implican juicios significativos en relación con la realización de supuestos sobre escenarios macroeconómicos para aplicar el parámetro de “Forward Looking”. Las principales consideraciones que nos llevaron a determinar que la estimación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas es un asunto clave de auditoría son las siguientes: (i) el juicio significativo aplicado por la Gerencia para evaluar el deterioro mediante la estimación de las pérdidas crediticias esperadas; y (ii) que los procedimientos de auditoría realizados en relación con la evaluación de la valuación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas implicaron un alto grado de juicio y esfuerzo del auditor, así como el uso de profesionales con habilidad y conocimiento especializados.	El abordaje de este asunto clave incluyó la realización de los siguientes procedimientos de auditoría, entre otros: • obtener un entendimiento del proceso llevado a cabo por la Gerencia para el cálculo de la estimación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas, que incluye el desarrollo de los escenarios macroeconómicos; • probar la efectividad de los controles relacionados con la valuación de la previsión para pérdidas crediticias esperadas, incluyendo los controles sobre los datos y sobre los supuestos de la gerencia vinculados con los escenarios macroeconómicos utilizados para determinar el parámetro de “Forward Looking”; • la evaluación de la razonabilidad de los datos históricos y proyectados utilizados en los escenarios macroeconómicos desarrollados por la Gerencia; • probar la integridad y exactitud de los datos proporcionados por la Gerencia. Se utilizaron profesionales con habilidades y conocimientos especializados en la evaluación de la razonabilidad del proceso de estimación y de los escenarios macroeconómicos proyectados.

Información que acompaña a los estados financieros (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros

El Directorio de Tarjeta Naranja S.A.U. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A.U. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, excepto en cuanto a que dichos estados financieros se encuentran pendientes de incorporación a su “Libro Inventario y Balances”, considerando que Tarjeta Naranja S.A.U. lleva el mismo en forma digital, conforme a las Resoluciones 88/2019 y 57/2020 de la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba;
- b) los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A.U., excepto por lo mencionado en el punto a), surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Tarjeta Naranja S.A.U. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 4.623.772.364, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjeta Naranja S.A.U. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
- d.1) el 93,04 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjeta Naranja S.A.U por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 14,32 % sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a Tarjeta Naranja S.A.U., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 12,32 % sobre el total de honorarios por servicios facturados a Tarjeta Naranja S.A.U., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.
- e) los importes totales correspondientes al estado de situación financiera y al estado de resultados se detallan a continuación:
- e.1) estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31.12.2025	31.12.2024
	En miles de pesos	
Activo	4.555.796.138	4.547.310.251
Pasivo	3.800.128.297	3.670.485.896
Patrimonio	755.667.841	876.824.355

- e.2) estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, expresados en miles de pesos, los cuales arrojan una pérdida de (42.398.665) y una ganancia de 244.042.337, respectivamente.

Córdoba, 4 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.Cba. N° 21.00004.3

Cr. Gabriel Perrone

Contador Público (U.C.A.)

Mat. N° 10.14509.8 – C.P.C.E.Cba.

PERRONE

Gabriel Marcelo

Digitally signed by
PERRONE Gabriel Marcelo
Date: 2026.03.04 09:38:47
-03'00'

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

INFORME SOBRE LOS CONTROLES REALIZADOS COMO SINDICO RESPECTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA MEMORIA

1) OPINIÓN

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Tarjeta Naranja S.A.U., hemos llevado a cabo los controles que nos impone la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones y las normas profesionales para contadores públicos, respecto a los estados financieros adjuntos de Tarjeta Naranja S.A.U. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden:

- el inventario y la memoria;
- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025,
- los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025,
- el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas, que los complementan,
- la reseña informativa.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio 2024, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se los presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

Sobre la base del examen realizado, con el alcance descrito en el punto 2, y teniendo en cuenta el informe de auditoría del Auditor Externo, en nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el punto 1 del presente informe, se presentan en todos sus aspectos significativos, en forma razonable y en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

Con respecto a la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, no tenemos objeciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y sobre las perspectivas futuras, responsabilidad exclusiva del Directorio.

2) FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas legales de sindicatura vigentes en la República Argentina y por las establecidas en la Resolución Técnica N° 15 y modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica nro 37 de dicha Federación. Dichas normas requieren, que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas profesionales de auditoría e incluyan la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el punto 1 planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 26 de febrero de 2026, sin salvedades, el que fue llevado a cabo de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA'S) como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la RT nro. 32, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB). Dicho examen incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

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

Con relación a la Memoria, hemos verificado que cumple con las prescripciones legales y reglamentarias, y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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.

Dejamos expresa mención que somos independientes de Tarjeta Naranja S.A.U. y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética y de las RT N° 15 y 37 de FACPCE.

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

3) RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA MEMORIA.

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y por el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que considere necesario para permitir la preparación y presentación de los estados financieros libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria los administradores son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

4) RESPONSABILIDAD DEL SÍNDICO EN RELACIÓN CON LA AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA MEMORIA DEL DIRECTORIO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como síndico que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA's siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional. Como parte de los controles sobre los estados financieros, empleando normas de auditoría de conformidad a las mencionadas más arriba, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como síndicos.

5) INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- i) Los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A.U. al 31 de diciembre de 2025 surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a que se encuentran pendientes de ser incorporados a su Libro de “Inventarios y Balances” considerando que la Sociedad lleva sus registros en forma digital;
- ii) los estados financieros de Tarjeta Naranja S.A.U. cumplen, excepto por lo mencionado en el punto i) , en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- iii) Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- iv) De acuerdo a lo requerido por el artículo 21, Sección VI, Capítulo III, Título II y por el artículo 4 inciso d) Capítulo I, Sección III, Título XII de la normativa de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, el informe del auditor externo mencionado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, y no contiene salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales. Declaran en su informe ser Independientes de la Sociedad.

Córdoba, 4 de marzo de 2026.

Esteban Laguinge
Por Comisión Fiscalizadora

LEGALIZACION DE TRAMITES CON FIRMA DIGITAL

Nº 801232

COMITENTE

CUIT 30685376349	DENOMINACIÓN / NOMBRE / RAZÓN SOCIAL TARJETA NARANJA S.A.U.		
FECHA DE INGRESO 05/03/2026	ID DE LA PRESENTACIÓN 0417898	FECHA DE CIERRE 31/12/2025	PERIODO 2025

CONTADOR CERTIFICANTE

CUIT 20169765481	MATRICULA PROFESIONAL 10-14509-8	NOMBRE Y APELLIDO GABRIEL MARCELO PERRONE
ESTUDIO PROFESIONAL CUIT 30525733870	MATRICULA 21-00004-3	DENOMINACION DEL ESTUDIO ESTUDIO CONTABLE PRICE WATERHOUSE & CO SRL

Este archivo contiene adjunto los archivos PDF objetos de la presente legalización firmados digitalmente por sus emisores y/o responsables, acceda a los mismos en el apartado de "Archivos Adjuntos".

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE CORDOBA

LEGALIZACIÓN
Nº 801232

El CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE CORDOBA de acuerdo con las facultades otorgadas por la ley Nacional Nº 20488 (art. 21, inc. I) y Ley Pcial. Nº 10.051, legaliza la presente actuación profesional y declara que consta en sus registros que GABRIEL MARCELO PERRONE, CUIT Nº 20169765481 a quien la autoridad certificante le ha expedido el certificado de firma digital con el cual se ha firmado la actuación profesional, se encuentra inscripto en la matrícula de CONTADOR PUBLICO Nº 10-14509-8 de este Consejo.

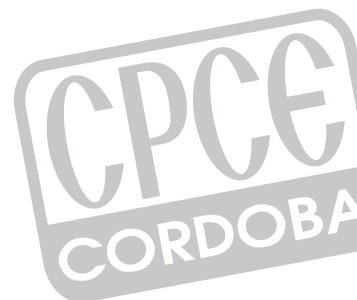


Fecha de Cierre: 31/12/2025
Activo: \$ 4,555,796,138,000.00
Pasivo: \$ 3,800,128,297,000.00
P. Neto: \$ 755,667,841,000.00
Resultado: \$ -42,398,665,000.00
Var.E.F.E.: \$ 26,355,695,000.00

Lugar y fecha: CORDOBA, viernes 06 de marzo de 2026



OBLEA Nº 0101241144



La copia impresa de este documento NO tiene validez legal, debe proveerse siempre el archivo digital original para garantizar la integridad del mismo y verificar el origen y validez de las firmas digitales insertadas. En caso contrario, la Institución no puede garantizar la autenticidad del documento.

Cr. Jorge Lucero

GERENTE TECNICO

CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DE CORDOBA

Firmado digitalmente
por LUCERO Jorge
Armando
Fecha: 2026.03.06
13:09:31 -03'00'

FIRMA DEL REPRESENTANTE DEL CONSEJO PROFESIONAL