

Buenos Aires, Argentina, 5 de mayo de 2014 – GPAT COMPANIA FINANCIERA S.A. anuncia los resultados del primer trimestre (1T14) del ejercicio económico 2014.

## ASPECTOS DESTACADOS

---

- GPAT Compañía Financiera S.A. finalizó el 1T14 con Activos por \$ 2.047,4 millones, Préstamos por \$ 1.949,9 millones (neto de provisiones), y Patrimonio Neto por \$ 450,4 millones.
- El resultado neto del trimestre alcanzó \$ 27,8 millones, aumentando 5,7% respecto de 4T13 (\$ 26,3 millones), y 14,9% respecto de 1T13 (\$ 24,2 millones) determinando un ROE de 25,1% (rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio) y un ROA de 5,3% (rentabilidad sobre activos promedios).
- Los préstamos otorgados al sector privado no financiero ascienden a \$ 1.965,9 millones mostrando un incremento de 19,1% respecto a 1T13 (\$ 1.650,5 millones).
- El ratio de cartera irregular sobre el total de financiaciones es de 1,2%.
- Durante el 1T14 se otorgaron 4.414 prendas por un monto de \$ 238,2 millones, siendo líder del mercado dentro de la marca Chevrolet en cuanto al volumen de préstamos otorgados con garantía prendaria.
- En lo que respecta a la actividad mayorista, durante el 1T14, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa de floorplanning se incrementó en 13.361 unidades por un monto de \$ 1.701,1 millones.
- En el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A., se emitieron los títulos de la Serie XVI, colocándose V\$N 131,0 millones Clase B con vencimiento 26 de septiembre de 2015, devengando una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un diferencial de tasa de 400 puntos.
- GPAT Compañía Financiera S.A. está integrada por una dotación de 67 empleados.

## RESULTADOS DEL 1T14

Estado de Resultados Resumido En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Ingresos Financieros	97,5	88,0	59,3	10,8%	64,4%
Egresos Financieros	96,0	84,1	53,1	14,1%	80,8%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>-61,5%</b>	<b>-75,8%</b>
Cargo por Incobrabilidad	1,5	0,5	4,0	200,0%	-62,5%
Ingresos por Servicios Netos	53,3	59,9	46,5	-11,0%	14,6%
Gastos de Administración	11,7	11,0	9,6	6,4%	21,9%
<b>Resultado Neto Operativo</b>	<b>41,6</b>	<b>52,3</b>	<b>39,1</b>	<b>-20,5%</b>	<b>6,4%</b>
Utilidades / Pérdidas Diversas	1,9	-7,4	0,7	-125,7%	171,4%
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>43,5</b>	<b>44,9</b>	<b>39,8</b>	<b>-3,1%</b>	<b>9,3%</b>
Impuesto a las Ganancias	15,7	18,6	15,6	-15,6%	0,6%
<b>Resultado Neto del Trimestre</b>	<b>27,8</b>	<b>26,3</b>	<b>24,2</b>	<b>5,7%</b>	<b>14,9%</b>

El resultado neto del trimestre 1T14 ascendió a \$ 27,8 millones frente a \$ 26,3 millones del trimestre anterior y \$ 24,2 millones del mismo trimestre del ejercicio anterior.

El margen bruto de intermediación del trimestre disminuyó 61,5% alcanzando \$ 1,5 millones vs.. \$ 3,9 millones del 4T13 y 75,8% respecto de 1T13 (\$ 6,2 millones), como consecuencia del neto entre los intereses generados por operaciones minoristas y los intereses pagados por obligaciones negociables.

Los ingresos por servicios netos disminuyeron 11,0% con respecto al trimestre anterior alcanzando \$ 53,3 millones frente a \$ 59,9 millones, y aumentaron 14,6% en relación al 1T13 (\$ 46,5 millones), impulsado principalmente por conceptos vinculados a los subsidios al otorgamiento de préstamos.

Los gastos de administración aumentaron 6,4% respecto del trimestre anterior (\$ 11,7 millones vs.. \$ 11,0 millones), principalmente en las líneas de gastos en personal y otros honorarios.

Las utilidades y pérdidas diversas netas registraron un resultado positivo de \$ 1,9 millones, debido al incremento en intereses punitivos y créditos recuperados.

### a) Ingresos financieros netos

Margen Bruto de Intermediación En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Ingresos Financieros	97,5	88,0	59,3	10,8%	64,4%
Egresos Financieros	96,0	84,1	53,1	14,1%	80,8%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>6,2</b>	<b>-61,5%</b>	<b>-75,8%</b>

El margen bruto de intermediación del 4T13 alcanzó \$ 1,5 millones verificando una disminución de 61,5% en relación al trimestre anterior (\$ 3,9 millones) y 75,8 % con respecto al 1T13 (\$ 6,2 millones), según el siguiente detalle:

Ingresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Intereses por préstamos al sector financiero	-	0,1	-	-100,0%	0,0%
Intereses por adelantos	5,6	5,5	3,6	1,8%	55,6%
Intereses por préstamos prendarios	86,6	82,3	55,6	5,2%	55,8%
Resultado neto de títulos públicos y privados	-	0,1	0,1	-100,0%	-100,0%
Resultado por operaciones a término	5,3	-	-	0,0%	0,0%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>97,5</b>	<b>88,0</b>	<b>59,3</b>	<b>10,8%</b>	<b>64,4%</b>

Los ingresos financieros alcanzaron \$ 97,5 millones incrementándose un 10,8% (\$ 9,5 millones) con respecto al trimestre anterior (\$ 88,0 millones) y un 64,4% (\$ 38,2 millones) con respecto al trimestre 1T13 (\$ 59,3 millones) generados principalmente por el resultado de operaciones a término, y por los ingresos de operaciones minoristas.

Egresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Intereses por préstamos interf. recibidos (call )	4,5	4,1	2,7	9,8%	66,7%
Intereses por financiaciones del sector financiero	-	-	7,7	0,0%	-100,0%
Intereses por otras oblig. por Interm. financiera	85,0	74,3	37,6	14,4%	126,1%
Resultado por operaciones a término	-	0,1	1,0	-100,0%	-100,0%
Otros	6,5	5,6	4,1	16,1%	58,5%
<b>Egresos Financieros</b>	<b>96,0</b>	<b>84,1</b>	<b>53,1</b>	<b>14,1%</b>	<b>80,8%</b>

En cuanto a los egresos financieros, se verificó un incremento de 14,1% (\$ 11,9 millones) con respecto al 4T13 (\$ 96,0 millones vs. \$ 84,1 millones) y un 80,8 % (\$ 42,9 millones) con respecto al 1T14 (\$ 53,1 millones) principalmente por el pago de intereses de obligaciones negociables.

## b) Ingresos por servicios netos

Ingresos por Servicios Netos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Vinculadas con el Crédito	23,2	29,1	24,6	-20,3%	-5,7%
Otros	39,5	40,3	30,1	-2,0%	31,2%
<b>Ingresos por Servicios</b>	<b>62,7</b>	<b>69,4</b>	<b>54,7</b>	<b>-9,7%</b>	<b>14,6%</b>
<b>Egresos por Servicios</b>	<b>-9,4</b>	<b>-9,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-1,1%</b>	<b>14,6%</b>
<b>Ingresos por Servicios Netos</b>	<b>53,3</b>	<b>59,9</b>	<b>46,5</b>	<b>-11,0%</b>	<b>14,6%</b>

Los ingresos por servicios netos del 1T14 ascendieron a \$ 53,3 millones verificando una disminución del 11,0% frente a \$ 59,9 millones del trimestre anterior, producto de la baja en la asistencia crediticia al sector minorista.

## c) Gastos de administración

Gastos de Administración En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Gastos en Personal	5,8	5,2	5,2	11,5%	11,5%
Honorarios a directores y síndicos	0,1	0,1	0,0	0,0%	0,0%
Otros Honorarios	1,6	1,3	1,1	23,1%	45,5%
Propaganda y publicidad	0,5	0,3	0,6	66,7%	-16,7%
Impuestos	0,7	0,9	0,4	-22,2%	75,0%
Depreciación de Bienes de Uso	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Otros Gastos Operativos	2,3	2,7	1,6	-14,8%	43,8%
Otros	0,6	0,4	0,6	50,0%	0,0%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>	<b>6,4%</b>	<b>21,9%</b>

Los gastos de administración del trimestre alcanzaron \$ 11,7 millones, verificando un aumento de 6,4% en relación al trimestre anterior (\$ 11,0 millones).

El ratio anualizado de cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos, asciende a 22,0%.

## INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

### a) Cartera de préstamos

Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
<b>Al Sector financiero</b>	<b>16,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Al Sector privado no financiero</b>	<b>1.965,9</b>	<b>2.075,0</b>	<b>1.650,5</b>	<b>-5,3%</b>	<b>19,1%</b>
Adelantos	41,5	117,4	108,9	-64,7%	-61,9%
Prendarios	1.901,6	1.933,6	1.523,4	-1,7%	24,8%
Otros	22,8	24,0	18,2	-5,0%	25,3%
<b>(Previsiones)</b>	<b>-32,0</b>	<b>-31,5</b>	<b>-23,5</b>	<b>1,6%</b>	<b>36,2%</b>
<b>Préstamos Netos</b>	<b>1.949,9</b>	<b>2.043,5</b>	<b>1.627,0</b>	<b>-4,6%</b>	<b>19,8%</b>

La cartera de préstamos otorgados al sector privado no financiero alcanzó \$ 1.949,9 millones disminuyendo 4,6% con respecto al trimestre anterior (\$2.043,5 millones) y aumentó 19,8 % respecto de 1T13 (\$ 1.627,0 millones), producto del incremento en el otorgamiento de los préstamos prendarios al sector minorista.

### b) Otras fuentes de fondeo

Otras Fuentes de Fondeo En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Obligaciones Negociables no subordinadas	1.307,8	1.330,8	970,9	-1,7%	34,7%
<b>Otras Fuentes de Fondeo</b>	<b>1.307,8</b>	<b>1.330,8</b>	<b>970,9</b>	<b>-1,7%</b>	<b>34,7%</b>

Durante el trimestre, las otras fuentes de fondeo disminuyeron 1,7%, principalmente por pagos en concepto de amortización por \$ 154,0 millones (\$ 110,1 millones de la Serie IX B y \$ 43,9 millones de la Serie XIII A) en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A.

Asimismo, dentro del mismo programa, se emitieron los títulos de la Serie XVI, colocándose V\$N 131,0 millones Clase B con vencimiento 26 de septiembre de 2015, devengando una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un diferencial de tasa de 400 puntos.

### c) Calidad de la cartera

Cartera de Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T14	4T13	1T13	4T13	1T13
Total de préstamos	1.981,9	2.075,0	1.650,5	-4,5%	20,1%
Prestamos sector privado	1.965,9	2.075,0	1.650,5	-5,3%	19,1%
Cartera en situación normal	1.910,3	1.991,4	1.581,7	-4,1%	20,8%
Cartera irregular	21,9	17,9	11,3	22,3%	93,8%
Previsiones	32,0	31,5	23,5	1,6%	36,2%
Cartera normal como % total de préstamos	96,4%	96,0%	95,8%	0,4%	0,6%
Cartera irregular como % préstamos del sector privado	1,1%	0,9%	0,7%	29,1%	62,7%
Cartera irregular como % total de préstamos	1,1%	0,9%	0,7%	28,1%	61,4%
Cartera irregular como % total de financiaciones	1,2%	0,9%	0,7%	29,8%	65,9%
Previsiones como % del total de préstamos	1,6%	1,5%	1,4%	6,4%	13,4%
Previsiones como % préstamos sector privado	1,6%	1,5%	1,4%	7,2%	14,3%
Previsiones como % de la cartera irregular de préstamos	146,1%	176,0%	208,0%	-17,0%	-29,7%
Previsiones como % de la cartera irregular de financiaciones	139,6%	168,7%	200,8%	-17,2%	-30,5%

Al 31 de marzo de 2014 el índice de cartera irregular sobre el total de préstamos es de 1,1%, y la cobertura con provisiones sobre la cartera irregular de préstamos es de 146,1%. A su vez, el 96,4% de la cartera de préstamos del sector privado se encuentra en situación normal.

La variación en los índices vinculados con la cartera es monitoreada en forma permanente por la Gerencia de la Compañía.

## HECHOS RELEVANTES DEL 1T14

---

Con fecha 26 de Marzo de 2014, dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A., se emitieron los títulos de la Serie XVI en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A, colocándose V\$N 131,0 millones Clase B con vencimiento 26 de septiembre de 2015, devengando una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un diferencial de tasa de 400 puntos. Asimismo, dentro del mismo programa durante el primer trimestre de 2014 se realizaron pagos en concepto de intereses por \$ 83,7 millones

## HECHOS POSTERIORES DEL 1T14

---

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2014, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aprobó, entre otros temas, la siguiente distribución de utilidades: a reserva legal \$ 20,6 millones y a reserva facultativa (futura distribución de utilidades) \$ 82,3 millones.

Asimismo, atento al vencimiento del mandato de los Directores, se determinó en número y se eligieron los nuevos miembros del Directorio que tendrán mandato hasta la Asamblea Ordinaria de Accionistas que apruebe los Estados Contables finalizados el 31.12.2016, designándose como nuevo Presidente de GPAT Compañía Financiera S.A. al Señor Renato Luiz Belinetti Naegele.

## PRINCIPALES NOVEDADES NORMATIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO

---

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del actual régimen de oferta pública (Ley N° 17.811) y cuya vigencia rige a partir del 28 de enero de 2013. La presente normativa concentra en la CNV el control de todos los sujetos de la oferta pública de valores negociables y establece, entre otras disposiciones, que los mercados en funcionamiento y aquellas entidades que se constituyan como continuadoras de éstos, deberán contar con autorización de oferta pública por parte de la CNV antes del 31 de diciembre de 2014. Con fecha 9 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622/13 que adecua la normativa de la CNV a las nuevas exigencias, a fin de asegurar el desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales, con el objetivo de alcanzar el cumplimiento y la observancia de los principios enunciados en la nueva ley mencionada. En el marco de dicha Resolución General y posteriores Criterios Interpretativos de la CNV, se establece que los Agentes de Mercado previamente inscriptos, quedarán automáticamente registrados en la CNV como tales en forma provisoria hasta el 30 de junio de 2014.

Mediante la comunicación "A" 5516 y complementarias, se estableció una ampliación de la línea de créditos para la inversión productiva para el año 2014 (cupó 2014), con características similares a las establecidas para la línea original. Se admiten descuento de cheques de pago diferido de MiPyMEs por hasta un 10% del total del cupo en el mes de marzo 2014 y un 10% adicional en el mes de abril del 2014. Asimismo se admiten préstamos hipotecarios para individuos, proyectos de inversión y obras de infraestructura y exportación de bienes de capital para clientes que no encuadren en la definición de

MiPyMEs, por hasta un monto equivalente al 50% del importe total del cupo. La tasa de interés máxima será de hasta 17,50% nominal anual fija como mínimo por los primeros 36 meses, excepto por los préstamos hipotecarios para individuos que es por el primer año. Una vez cumplido ese plazo, y de no continuarse con dicha tasa, podrá aplicarse una tasa variable que no deberá exceder a la tasa BADLAR total en pesos más 300 puntos básicos. La comunicación "A" 5570 amplió el posible espectro de financiamientos que se pueden incluir en las líneas, en la medida que tengan como destino facilitar operaciones de comercio exterior. Las financiamientos deberán estar acordadas en su totalidad al 30 de junio de 2014 y podrán desembolsarse de manera única, sin exceder dicha fecha, o escalonada, sin exceder el 31 de diciembre de 2014, en este último caso solamente cuando lo justifiquen las características del proyecto a financiar.

Con fecha 4 de febrero de 2014, el BCRA publicó la Comunicación "A" 5536 donde sustituye, a partir del mes de febrero, las normas sobre Posición global neta de moneda extranjera (PGNME) con vigencia desde la posición de febrero de 2014, estableciendo un límite general del 30% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) para la posición promedio mensual del saldo convertido a pesos y de un 10% para la posición global neta positiva de moneda extranjera a término. Asimismo, la Comunicación "A" 5563 adecua la normativa estableciendo que las ventas a término con contrapartes vinculadas también formarán parte del límite. A tal efecto se estableció un período de transición de tres meses para el cumplimiento del "Límite general", la proporción a aplicar en los meses de febrero a abril de 2014 es de 75%, 50% y 25%, respectivamente, sobre la diferencia entre la PGNME de contado del mes de enero de 2014 y el equivalente al 30% de la RPC de diciembre de 2013 o los recursos propios líquidos de ese mes, lo que sea menor.

Posteriormente, con fecha 21 de febrero de 2014, mediante la Comunicación "A" 5550 el BCRA modificó el cargo aplicable para aquellas entidades financieras que incurran en incumplimientos a los límites establecidos para la PGNME.

Con fecha 12 de febrero de 2014 el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541, mediante la cual dispuso para las entidades financieras sujetas a la supervisión del BCRA la convergencia del Régimen Informativo y Contable hacia las NIIF, a partir de los ejercicios anuales iniciados el 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios. A tal efecto, el BCRA dictará las normas para dicha convergencia y difundirá las tareas a desarrollar, siguiendo un cronograma que se detalla en la citada normativa.

**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART.12 DEL  
CAPÍTULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS DE LA CNV  
(RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13)**

i. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos (financiaciones) y deudas (obligaciones) según sus plazos de vencimiento.

Ver Anexo "D" - Apertura por Plazos de Financiaciones y Anexo "I" - Apertura por Plazos de los Depósitos, Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Negociables Subordinadas de los Estados Contables de GPAT Compañía Financiera S.A.

4. Clasificación de los créditos (financiaciones) y deudas (obligaciones), de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento.

Concepto En Miles de Pesos	Moneda Nacional	
	Con Cláusula de Interés	Sin Cláusula de Interés
<b>Financiaciones</b>		
Préstamos	1.981.898	-
Otros Créditos por Intermediación Financiera	-	23.426
Créditos Diversos	-	29.234
<b>TOTAL</b>	<b>1.981.898</b>	<b>52.660</b>
<b>Obligaciones</b>		
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.352.118	113.190
Obligaciones Diversas	-	129.932
<b>TOTAL</b>	<b>1.352.118</b>	<b>243.122</b>

5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos y saldos deudores y/o acreedores por sociedad.

No posee.

6. Créditos por ventas o préstamos contra directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.

No posee.

ii. Inventario Físico de los bienes de cambio

7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

No Aplicable.

iii. Valores corrientes

8. Valores corrientes utilizados para valorar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos.

No existen bienes de uso valuados a valores corrientes.

iv. Bienes de uso

9. Bienes de uso revaluados técnicamente

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos

No existen.

v. Participaciones en otras sociedades

11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

vi. Valores recuperables

12. Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Para la determinación de los “valores recuperables” se considera el valor neto de realización correspondiente al estado y condiciones en que se encuentran los bienes.

vii. Seguros

13. Seguros que cubren los bienes tangibles.

Bienes Asegurados En Miles de Pesos	Riesgo	Monto Asegurado	Valor Contable
Automotores	Todo riesgo y terceros	820	314

viii. Contingencias positivas y negativas

14. Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.

Ver Nota 1.4.d) - Previsión por riesgo de incobrabilidad y Nota 1.4.g) - Previsión por otras contingencias de los Estados Contables de GPAT Compañía Financiera S.A..

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen.

ix. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Ver Nota 16 - Restricción para la distribución de utilidades de los Estados Contables de GPAT Compañía Financiera S.A.

## PERSPECTIVAS

Dentro del marco de un año con ciertos desafíos en cuanto al contexto económico y financiero en los cuales se desempeñará la compañía, se focalizarán los esfuerzos y estrategia de negocios a fin de mantener el liderazgo en la financiación de vehículos Chevrolet 0Km y usados.

Para ello continuará optimizando el costo de fondeo a través de la ampliación y diversificación de la estructura del mismo, a fin de obtener adecuados márgenes de rentabilidad, todo ello en el marco de una administración prudente en cuanto a las políticas de riesgo, que le permitan mantener e incrementar el nivel de préstamos minimizando la irregularidad de la cartera, focalizándose en la reducción de costos y manteniendo un adecuado control sobre los mismos.

## PRINCIPALES INDICADORES

Detalle	Trimestre finalizado al:		
	1T14	4T13	1T13
Rentabilidad neta del Patrimonio (Rdo. Neto / Patrimonio al inicio del ejercicio)	26,3%	32,2%	30,2%
Rentabilidad Neta de Capital (Resultado Neto / Capital)	127,9%	118,4%	111,4%
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	28,2%	24,6%	24,0%
Endeudamiento del activo (Pasivo Total / Activo Total)	78,0%	80,3%	80,7%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	354,6%	406,9%	417,2%
Liquidez (Activo Total / Pasivo Total)	128,2%	124,6%	124,0%
Patrimonio Neto sobre el total del activo	22,0%	19,7%	19,3%
Préstamos (neto de provisiones) sobre activos	95,2%	95,4%	91,5%
Provisiones sobre Préstamos Totales (antes de provisiones)	1,6%	1,5%	1,4%
Inmovilización (Bienes de Uso / Patrimonio Neto)	0,6%	0,7%	0,9%

## INFORMACIÓN CONTABLE RESUMIDA

### a) Estructura patrimonial comparativa

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	1T14	%	4T13	%	1T13	%
Disponibilidades	43,9	2,1%	39,6	1,8%	57,8	3,2%
Títulos Públicos y Privados	-	0,0%	-	0,0%	24,9	1,4%
Préstamos	1.949,9	95,2%	2.043,5	95,4%	1.627,0	91,5%
Sector Financiero	16,0	0,8%	-	0,0%	-	0,0%
Sector Privado No Financiero	1.965,9	96,0%	2.075,0	96,9%	1.650,5	92,8%
(Previsiones)	-32,0	-1,6%	-31,5	-1,5%	-23,5	-1,3%
Otros créditos por intermediación financiera	21,8	1,1%	33,0	1,5%	20,2	1,1%
Otros Activos	31,8	1,6%	26,2	1,3%	48,9	2,8%
<b>Activo</b>	<b>2.047,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.142,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.778,8</b>	<b>100,0%</b>

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	1T14	%	4T13	%	1T13	%
Otras Obligaciones por intermediación financiera	1.465,3	71,6%	1.582,2	73,9%	1.294,5	72,8%
Otros Pasivos	131,7	6,4%	137,5	6,4%	140,4	7,9%
<b>Pasivo</b>	<b>1.597,0</b>	<b>78,0%</b>	<b>1.719,7</b>	<b>80,3%</b>	<b>1.434,9</b>	<b>80,7%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>450,4</b>	<b>22,0%</b>	<b>422,6</b>	<b>19,7%</b>	<b>343,9</b>	<b>19,3%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>2.047,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.142,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.778,8</b>	<b>100,0%</b>

## b) Estructura de resultados comparativa

Estado de Resultados En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:					
	1T14	%	4T13	%	1T13	%
Ingresos Financieros	97,5	100,0%	88,0	100,0%	59,3	100,0%
Egresos Financieros	96,0	98,5%	84,1	95,6%	53,1	89,5%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,9</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,2</b>	<b>10,5%</b>
Cargo por Incobrabilidad	1,5	1,5%	0,5	0,6%	4,0	6,7%
Ingresos por Servicios Netos	53,3	54,7%	59,9	68,1%	46,5	78,4%
Gastos Administración	11,7	12,0%	11,0	12,5%	9,6	16,3%
<b>Resultado Neto Operativo</b>	<b>41,6</b>	<b>42,7%</b>	<b>52,3</b>	<b>59,4%</b>	<b>39,1</b>	<b>65,9%</b>
Utilidades / Pérdidas Diversas	1,9	1,9%	-7,4	-8,4%	0,7	1,2%
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>43,5</b>	<b>44,6%</b>	<b>44,9</b>	<b>51,0%</b>	<b>39,8</b>	<b>67,1%</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>15,7</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,6</b>	<b>21,1%</b>	<b>15,6</b>	<b>26,3%</b>
<b>Resultado Neto del Trimestre</b>	<b>27,8</b>	<b>28,5%</b>	<b>26,3</b>	<b>29,9%</b>	<b>24,2</b>	<b>40,8%</b>

## c) Estado de flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:		
	1T14	4T13	1T13
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	333,1	9,4	295,7
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	-	-	0,3
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	-309,9	-15,9	-314,3
<b>Aumento / (disminución) neta del período</b>	<b>23,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>-18,3</b>

Renato Luiz Belinetti Naegele  
Presidente