

Buenos Aires, Argentina, 11 de agosto de 2014 – GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. anuncia los resultados del segundo trimestre (2T14) del ejercicio económico 2014.

ASPECTOS DESTACADOS

- GPAT Compañía Financiera S.A. finalizó el 2T14 con Activos por \$ 1.993,9 millones, Préstamos por \$ 1.839,9 millones (neto de provisiones), y Patrimonio Neto por \$ 483,3 millones.
- El resultado neto del trimestre alcanzó \$ 32,9 millones, aumentando 18,3% respecto de 1T14 (\$ 27,8 millones), y 30,0% respecto de 2T13 (\$ 25,3 millones) determinando un ROE de 26,6% (rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio) y un ROA de 5,9% (rentabilidad sobre activos promedios).
- Los préstamos otorgados al sector privado no financiero ascienden a \$ 1.871,4 millones mostrando una disminución de 4,8% respecto a 1T14 (\$ 1.965,9 millones) y un aumento de 4,6% respecto del 2T13 (\$ 1.788,8 millones)
- El ratio de cartera irregular sobre el total de financiaciones es de 1,3%.
- Durante el 2T14 se otorgaron 4.677 prendas, 6,0% superior en comparación a 1T14 (4.414) por un monto de \$ 252,2 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 2T14, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa de floorplanning se incrementó en 13.003 unidades por un monto de \$ 1.974,3 millones.
- Dentro del programa global de emisión de Obligaciones Negociables, con fecha 26 de mayo de 2014, el directorio de la entidad aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Serie XVII por un monto máximo de hasta V\$N 250,0 millones y con fecha 8 de julio se suscribieron y emitieron la Serie XVII Clase A por un monto de \$ 64, 4 millones con una tasa fija del 28,0% y con fecha de vencimiento 22 de abril de 2015; y la Serie XVII Clase B por un monto de \$ 185,6 millones con una tasa variable Badlar + 3,25% y con fecha de vencimiento 22 de enero de 2016.
- GPAT Compañía Financiera S.A. está integrada por una dotación de 67 empleados.

Estado de Resultados Resumido En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Ingresos Financieros	97,5	97,5	65,8	0,0%	48,2%
Egresos Financieros	94,7	96,0	60,1	-1,4%	57,6%
Margen Bruto de Intermediación	2,8	1,5	5,7	86,7%	-50,9%
Cargo por Incobrabilidad	1,4	1,5	4,8	-6,7%	-70,8%
Ingresos por Servicios Netos	61,9	53,3	49,4	16,1%	25,3%
Gastos de Administración	12,8	11,7	10,8	9,4%	18,5%
Resultado Neto Operativo	50,5	41,6	39,5	21,4%	27,8%
Utilidades / Pérdidas Diversas	1,4	1,9	0,8	-26,3%	75,0%
Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias	51,9	43,5	40,3	19,3%	28,8%
Impuesto a las Ganancias	19,0	15,7	15,0	21,0%	26,7%
Resultado Neto del Trimestre	32,9	27,8	25,3	18,3%	30,0%

El resultado neto del trimestre 2T14 ascendió a \$ 32,9 millones aumentando 18,3% frente a \$ 27,8 millones del 1T14 y 30,0% frente a \$ 25,3 millones del mismo trimestre del ejercicio anterior.

El margen bruto de intermediación del trimestre aumentó 86,7% alcanzando \$ 2,8 millones vs. \$ 1,5 millones del 1T14 y disminuyó 50,9% respecto de 2T13 (\$ 5,7 millones), como resultado de los mayores intereses pagados por obligaciones negociables.

Los ingresos por servicios netos alcanzaron \$ 61,9 millones, aumentando 16,1% con respecto al trimestre anterior (\$ 53,3 millones) y 25,3% en relación al 2T13 (\$ 49,4 millones), impulsados principalmente por conceptos vinculados al otorgamiento de préstamos.

Los gastos de administración aumentaron 9,4% respecto del trimestre anterior (\$ 12,8 millones vs. \$ 11,7 millones), principalmente en las líneas de gastos en personal.

Las utilidades y pérdidas diversas netas registraron un resultado positivo de \$ 1,4 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:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Ingresos Financieros	97,5	97,5	65,8	0,0%	48,2%
Egresos Financieros	94,7	96,0	60,1	-1,4%	57,6%
Margen Bruto de Intermediación	2,8	1,5	5,7	86,7%	-50,9%

El margen bruto de intermediación del 2T14 alcanzó \$ 2,8 millones verificando un aumento de 86,7% en relación al trimestre anterior (\$ 1,5 millones) y una disminución de 50,9 % con respecto al 2T13 (\$ 5,7 millones), según el siguiente detalle:

Ingresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Intereses por préstamos al sector financiero	0,1	-	-	0,0%	0,0%
Intereses por adelantos	3,4	5,6	4,0	-39,3%	-15,0%
Intereses por préstamos prendarios	89,3	86,6	61,6	3,1%	45,0%
Resultado neto de títulos públicos y privados	1,0	-	0,2	0,0%	400,0%
Resultado por operaciones a término	3,7	-	-	0,0%	0,0%
Otros	-	5,3	-	-100,0%	0,0%
Ingresos Financieros	97,5	97,5	65,8	0,0%	48,2%

Los ingresos financieros alcanzaron \$ 97,5 millones manteniéndose en los mismos niveles con respecto al trimestre anterior y aumentando un 48,2% (\$ 31,7 millones) con respecto al trimestre 2T13 variación generada esta última variación principalmente por los ingresos de operaciones minoristas.

Egresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Intereses por préstamos interf. recibidos (call)	1,2	4,5	3,1	-73,3%	-61,3%
Intereses por financiaciones del sector financiero	-	-	7,7	0,0%	-100,0%
Intereses por otras oblig. por Interm. financiera	86,8	85,0	48,3	2,1%	79,7%
Resultado por operaciones a término	-	-	2,4	0,0%	-100,0%
Otros	6,7	6,5	4,2	3,1%	59,5%
Egresos Financieros	94,7	96,0	60,1	-1,4%	57,6%

En cuanto a los egresos financieros, se verificó una disminución de 1,4% (\$ 1,3 millones) con respecto al 1T14 (\$ 94,7 millones vs. \$ 96,0 millones) y un aumento de 57,6 % (\$ 34,6 millones) con respecto al 2T13 (\$ 60,1 millones) dado 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:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Vinculadas con el Crédito	27,2	23,2	27,5	17,2%	-1,1%
Otros	43,4	39,5	30,4	9,9%	42,8%
Ingresos por Servicios	70,6	62,7	57,9	12,6%	21,9%
Egresos por Servicios	-8,7	-9,4	-8,5	-7,4%	2,4%
Ingresos por Servicios Netos	61,9	53,3	49,4	16,1%	25,3%

Los ingresos por servicios netos del 2T14 ascendieron a \$ 61,9 millones verificando un aumento del 16,1% frente a \$ 53,3 millones del trimestre anterior, producto de conceptos vinculados con el otorgamiento de préstamos.

c) Gastos de administración

Gastos de Administración En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Gastos en Personal	7,4	5,8	5,9	27,6%	25,4%
Honorarios a directores y síndicos	0,1	0,1	0,0	0,0%	0,0%
Otros Honorarios	1,5	1,6	1,2	-6,3%	25,0%
Propaganda y publicidad	0,5	0,5	0,6	0,0%	-16,7%
Impuestos	0,9	0,7	0,9	28,6%	0,0%
Depreciación de Bienes de Uso	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Otros Gastos Operativos	1,9	2,3	1,6	-17,4%	18,8%
Otros	0,4	0,6	0,5	-33,3%	-20,0%
Gastos de Administración	12,8	11,7	10,8	9,4%	18,5%

Los gastos de administración del trimestre alcanzaron \$ 12,8 millones, verificando un aumento de 9,4% en relación al trimestre anterior (\$ 11,7 millones) y 18,5% en comparación con el 2T13 (\$ 10,8 millones), principalmente en el rubro de gastos en personal.

El ratio anualizado de cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos, asciende a 21,4%.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

a) Cartera de préstamos

Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Al Sector financiero	0,0	16,0	0,0	-100,0%	0,0%
Al Sector privado no financiero	1.871,4	1.965,9	1.788,8	-4,8%	4,6%
Adelantos	65,6	41,5	118,1	58,1%	-44,5%
Prendarios	1.782,2	1.901,6	1.652,0	-6,3%	7,9%
Otros	23,6	22,8	18,7	3,9%	26,7%
(Previsiones)	-31,5	32,0	-27,4	-1,6%	15,0%
Préstamos Netos	1.839,9	1.949,9	1.761,4	-5,6%	4,5%

La cartera de préstamos otorgados al sector privado no financiero alcanzó \$ 1.871,4 millones disminuyendo 4,8% con respecto al trimestre anterior (\$ 1.965,9 millones) y aumentando 4,6 % respecto de 2T13 (\$ 1.788,8 millones), producto de la desaceleración en el otorgamiento de préstamos prendarios al sector minorista.

b) Otras fuentes de fondeo

Otras Fuentes de Fondeo En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Obligaciones Negociables no subordinadas	1.166,9	1.307,8	1.010,0	-10,8%	15,5%
Otras Fuentes de Fondeo	1.166,9	1.307,8	1.010,0	-10,8%	15,5%

Durante el trimestre, se realizaron pagos en la línea de obligaciones negociables por un total de V\$N 140,9 millones de las Series X Clase B y XIV Clase A de GPAT.

c) Calidad de la cartera

Cartera de Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	2T14	1T14	2T13	1T14	2T13
Total de préstamos	1.871,4	1.981,9	1.788,8	-5,6%	4,6%
Prestamos sector privado	1.871,4	1.965,9	1.788,8	-4,8%	4,6%
Cartera en situación normal	1.791,7	1.910,3	1.718,5	-6,2%	4,3%
Cartera irregular	21,5	21,9	12,6	-1,6%	71,0%
Previsiones	31,5	32,0	27,4	-1,6%	15,0%
Cartera normal como % total de préstamos	95,7%	96,4%	96,1%	-0,7%	-0,3%
Cartera irregular como % préstamos del sector privado	1,2%	1,1%	0,7%	3,4%	63,4%
Cartera irregular como % total de préstamos	1,2%	1,1%	0,7%	4,2%	63,4%
Cartera irregular como % total de financiaciones	1,3%	1,2%	0,7%	5,2%	69,1%
Previsiones como % del total de préstamos	1,7%	1,6%	1,5%	4,2%	9,9%
Previsiones como % préstamos sector privado	1,7%	1,6%	1,5%	3,4%	9,9%
Previsiones como % de la cartera irregular de préstamos	146,2%	146,1%	217,5%	0,0%	-32,8%
Previsiones como % de la cartera irregular de financiaciones	139,0%	139,6%	208,9%	-0,4%	-33,4%

Al 30 de junio de 2014 el índice de cartera irregular sobre el total de préstamos es de 1,2%, y la cobertura con provisiones sobre la cartera irregular de préstamos es de 146,2%. A su vez, el 95,7% de la cartera de préstamos del sector privado se encuentra en situación normal.

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

HECHOS RELEVANTES DEL 2T14

- 1) 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 el 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.

- 2) Dentro del programa global de emisión de Obligaciones Negociables de GPAT C.F.S.A, con fecha 26 de mayo de 2014, el directorio de la entidad aprobó la emisión de las Obligaciones Negociables Serie XVII por un monto máximo de hasta V\$N 250, 0 millones y con fecha 8 de julio se suscribieron y emitieron la Serie XVII Clase A por un monto de \$ 64, 4 millones con una tasa fija del 28,0% y con fecha de vencimiento 22 de abril de 2015; y la Serie XVII Clase B por un monto de \$ 185,6 millones con una tasa variable Badlar + 3,25% y con fecha de vencimiento 22 de enero de 2016.

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, posteriores Criterios Interpretativos de la CNV y Circular 120/2014, se establece que los Agentes de Mercado previamente inscriptos, podrán continuar operando con normalidad hasta el inicio de actividades bajo la nueva categoría de Agente conforme Normas CNV (NT. 2013).

El 11 de junio de 2014 se emitieron cuatro nuevas circulares del BCRA por las cuales se modifica el régimen normativo de préstamos personales y prendarios, apuntando a un mayor control sobre tasas de interés, cargos y comisiones. En primer lugar, a través de la Comunicación "A" 5590, se adoptó un régimen de tasas de interés de referencia para préstamos personales y prendarios, otorgados a individuos que no sean consideradas Mipymes. De esta manera, se pone un tope de tasa máximo a ese tipo de financiaciones, las cuales no podrán superar el producto surgido de la tasa de corte de LEBAC a 90 días de plazo por un factor multiplicativo, ubicado entre 1,25 y 2,00, dependiendo del tipo de préstamo y del grupo de Banco.

Por otro lado, por medio de la Comunicación "A" 5591, se definieron nuevas reglas sobre comisiones y cargos de productos y servicios financieros básicos. Así, en el marco de la normativa sobre "Protección de los usuarios de servicios financieros", las entidades financieras y las emisoras no financieras de tarjetas de crédito deberán contar con autorización previa del BCRA para aplicar aumentos al costo de dichos servicios y cambios a los rubros que los integran, la cual deberá solicitarse por nota al BCRA.

En tercer lugar, la Comunicación "A" 5592 introdujo el concepto de "Costo Financiero Total Nominal Anual", como fiel expresión del costo de endeudamiento, con el objeto de evitar distorsiones y finalmente, a través de la Comunicación "A" 5593 se aprobó una regulación para el acceso al financiamiento de los proveedores no financieros de crédito.

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
Financiaciones		
Préstamos	1.871.388	-
Otros Créditos por Intermediación Financiera	-	35.033
Créditos Diversos	-	39.875
TOTAL	1.871.388	74.908
Obligaciones		
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.263.847	140.554
Obligaciones Diversas	-	103.971
TOTAL	1.263.847	244.525

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	714

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 - Distribución de utilidades de los Estados Contables de GPAT Compañía Financiera S.A.

PERSPECTIVAS

En el contexto económico internacional se ha venido observando en los últimos años niveles de crecimiento más moderados y cierto grado de volatilidad en el valor de los activos financieros que a su vez impactan en las tasas de interés, en los precios de las materias primas y en los niveles de empleo.

A nivel local, se ha incrementado el nivel de volatilidad en el valor de los títulos públicos y privados, en las tasas de interés, así como en ciertas variables relevantes de la economía. A la fecha, aún se encuentra pendiente de resolución el reclamo efectuado al Gobierno Argentino por parte de los tenedores internacionales de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en 2005 y 2010, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de determinados títulos públicos y agrega volatilidad al desempeño futuro de las distintas variables económicas y financieras.

Las condiciones de mercado son analizadas en forma permanente por la Gerencia de la Entidad con el fin de determinar las posibles acciones a adoptar e identificar los eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Asimismo, dentro del marco descripto, 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:		
	2T14	1T14	2T13
Rentabilidad neta del Patrimonio (Rdo. Neto / Patrimonio al inicio del ejercicio)	28,7%	26,3%	30,9%
Rentabilidad Neta de Capital (Resultado Neto / Capital)	139,7%	127,9%	113,9%
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	32,0%	28,2%	25,2%
Endeudamiento del activo (Pasivo Total / Activo Total)	75,8%	78,0%	79,9%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	312,6%	354,6%	396,8%
Liquidez (Activo Total / Pasivo Total)	132,0%	128,2%	125,2%
Patrimonio Neto sobre el total del activo	24,2%	22,0%	20,1%
Préstamos (neto de provisiones) sobre activos	92,3%	95,2%	96,0%
Provisiones sobre Préstamos Totales (antes de provisiones)	1,7%	1,6%	1,5%
Inmovilización (Bienes de Uso / Patrimonio Neto)	0,6%	0,6%	0,8%

INFORMACIÓN CONTABLE RESUMIDA

a) Estructura patrimonial comparativa

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	2T14	%	1T14	%	2T13	%
Disponibilidades	78,1	3,9%	43,9	2,1%	34,5	1,9%
Préstamos	1.839,9	92,3%	1.949,9	95,2%	1.761,4	96,0%
Sector Financiero	-	0,0%	16,0	0,8%	-	0,0%
Sector Privado No Financiero	1.871,4	93,9%	1.965,9	96,0%	1.788,8	97,5%
(Previsiones)	-31,5	-1,6%	-32,0	-1,6%	-27,4	-1,5%
Otros créditos por intermediación financiera	33,0	1,7%	21,8	1,1%	18,3	1,0%
Otros Activos	42,9	2,1%	31,8	1,6%	20,0	1,1%
Activo	1.993,9	100,0%	2.047,4	100,0%	1.834,2	100,0%

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	2T14	%	1T14	%	2T13	%
Otras Obligaciones por intermediación financiera	1.404,4	70,4%	1.465,3	71,6%	1.371,9	74,8%
Otros Pasivos	106,2	5,4%	131,7	6,4%	93,1	5,1%
Pasivo	1.510,6	75,8%	1.597,0	78,0%	1.465,0	79,9%
Patrimonio Neto	483,3	24,2%	450,4	22,0%	369,2	20,1%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.993,9	100,0%	2.047,4	100,0%	1.834,2	100,0%

b) Estructura de resultados comparativa

Estado de Resultados En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:					
	2T14	%	1T14	%	2T13	%
Ingresos Financieros	97,5	100,0%	97,5	100,0%	65,8	100,0%
Egresos Financieros	94,7	97,1%	96,0	98,5%	60,1	91,3%
Margen Bruto de Intermediación	2,8	2,9%	1,5	1,5%	5,7	8,7%
Cargo por Incobrabilidad	1,4	1,4%	1,5	1,5%	4,8	7,3%
Ingresos por Servicios Netos	61,9	63,5%	53,3	54,7%	49,4	75,1%
Gastos Administración	12,8	13,2%	11,7	12,0%	10,8	16,5%
Resultado Neto Operativo	50,5	51,8%	41,6	42,7%	39,5	60,0%
Utilidades / Pérdidas Diversas	1,4	1,4%	1,9	1,9%	0,8	1,2%
Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias	51,9	53,2%	43,5	44,6%	40,3	61,2%
Impuesto a las Ganancias	19,0	19,5%	15,7	16,1%	15,0	22,8%
Resultado Neto del Trimestre	32,9	33,7%	27,8	28,5%	25,3	38,4%

c) Estado de flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:		
	2T14	1T14	2T13
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	211,0	333,1	33,8
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	-0,4	-	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	-176,4	-309,9	10,5
Aumento / (disminución) neta del período	34,2	23,2	-23,3

Renato Luiz Belinetti Naegele
Presidente