

## RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

Buenos Aires, Argentina, 03 de noviembre de 2014 – GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. anuncia los resultados del tercer trimestre (3T14) del ejercicio económico 2014.

### ASPECTOS DESTACADOS

---

- GPAT Compañía Financiera S.A. finalizó el 3T14 con Activos por \$ 2.003,2 millones, Préstamos por \$ 1.788,8 millones (neto de provisiones), y Patrimonio Neto por \$ 524,8 millones.
- El resultado neto del trimestre alcanzó \$ 41,5 millones, aumentando 26,1% respecto de 2T14 (\$ 32,9 millones), y 53,7% respecto de 3T13 (\$ 27,0 millones) determinando un ROE de 28,7% (rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio) y un ROA de 6,6% (rentabilidad sobre activos promedios).
- Los préstamos otorgados al sector privado no financiero ascienden a \$ 1.822,8 millones mostrando una disminución de 2,6% respecto a 2T14 (\$ 1.871,4 millones) y de 7,1% respecto del 3T13 (\$ 1.961,7 millones)
- El ratio de cartera irregular sobre el total de financiaciones es de 1,4%.
- Durante el 3T14 se otorgaron 4.615 prendas, manteniéndose en niveles similares en comparación a 2T14 (4.677) por un monto de \$ 297,7 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 3T14, 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.
- Dentro del programa global de emisión de Obligaciones Negociables, con fecha 8 de julio de 2014 se suscribieron y emitieron la ON 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 ON 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. Asimismo, con fecha 23 de septiembre de 2014, se emitieron ON Serie XVIII Clase A por un monto de \$ 87,5 millones con una tasa fija del 28,0% y con fecha de vencimiento 23 de junio de 2015; y ON Serie XVIII Clase B por un monto de \$ 90,8 millones con una tasa variable Badlar + 3,00% y con fecha de vencimiento 23 de marzo de 2016.
- GPAT Compañía Financiera S.A. está integrada por una dotación de 66 empleados.

## RESULTADOS DEL 3T14

Estado de Resultados Resumido En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Ingresos Financieros	100,3	97,5	76,1	2,9%	31,8%
Egresos Financieros	85,4	94,7	70,7	-9,8%	20,8%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>14,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>	<b>432,1%</b>	<b>175,9%</b>
Cargo por Incobrabilidad	4,5	1,4	5,3	221,4%	-15,1%
Ingresos por Servicios Netos	66,5	61,9	54,1	7,4%	22,9%
Gastos de Administración	13,1	12,8	11,4	2,3%	14,9%
<b>Resultado Neto Operativo</b>	<b>63,8</b>	<b>50,5</b>	<b>42,8</b>	<b>26,3%</b>	<b>49,1%</b>
Utilidades / Pérdidas Diversas	2,2	1,4	1,3	57,1%	69,2%
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>66,0</b>	<b>51,9</b>	<b>44,1</b>	<b>27,2%</b>	<b>49,7%</b>
Impuesto a las Ganancias	24,5	19,0	17,1	28,9%	43,3%
<b>Resultado Neto del Trimestre</b>	<b>41,5</b>	<b>32,9</b>	<b>27,0</b>	<b>26,1%</b>	<b>53,7%</b>

El resultado neto del trimestre 3T14 ascendió a \$ 41,5 millones aumentando 26,1% frente a \$ 32,9 millones del 2T14 y 53,7% frente a \$ 27,0 millones del mismo trimestre del ejercicio anterior.

El margen bruto de intermediación del trimestre aumentó más del 100% alcanzando \$ 14,9 millones vs. \$ 2,8 millones del 2T14, lo mismo sucedió respecto de 3T13 (\$ 5,4 millones), como resultado de mayores ingresos por intereses cobrados por préstamos, el resultado por títulos públicos y privados, y la disminución en los intereses pagados por obligaciones negociables.

Los ingresos por servicios netos alcanzaron \$ 66,5 millones, aumentando 7,4% con respecto al trimestre anterior (\$ 61,9 millones) y 22,9% en relación al 3T13 (\$ 54,1 millones), impulsados principalmente por conceptos vinculados al otorgamiento de préstamos.

Los gastos de administración aumentaron 2,3% respecto del trimestre anterior (\$ 13,1 millones vs. \$ 12,8 millones), principalmente en las líneas de otros gastos operativos.

Las utilidades y pérdidas diversas netas registraron un resultado positivo de \$ 2,2 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:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Ingresos Financieros	100,3	97,5	76,1	2,9%	31,8%
Egresos Financieros	85,4	94,7	70,7	-9,8%	20,8%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>14,9</b>	<b>2,8</b>	<b>5,4</b>	<b>432,1%</b>	<b>175,9%</b>

El margen bruto de intermediación del 3T14 alcanzó \$ 14,9 millones verificando un aumento superior al 100% en relación al trimestre anterior (\$ 2,8 millones), lo mismo sucedió con respecto al 3T13 (\$ 5,4 millones), según el siguiente detalle:

Ingresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Intereses por préstamos al sector financiero	0,6	0,1	-	500,0%	0,0%
Intereses por adelantos	4,5	3,4	5,4	32,4%	-16,7%
Intereses por préstamos prendarios	91,7	89,3	70,7	2,7%	29,7%
Resultado neto de títulos públicos y privados	3,2	1,0	-	220,0%	0,0%
Resultado por operaciones a término	-	3,7	-	-100,0%	0,0%
Otros	0,3	-	-	0,0%	0,0%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>100,3</b>	<b>97,5</b>	<b>76,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>31,8%</b>

Los ingresos financieros alcanzaron \$ 100,3 millones aumentando 2,9% con respecto al trimestre anterior y un 31,8% (\$ 24,2 millones) con respecto al trimestre 3T13 variación generada esta última variación principalmente por los ingresos de operaciones minoristas.

Egresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Intereses por préstamos interf. recibidos (call )	0,3	1,2	3,9	-75,0%	-92,3%
Intereses por financiaciones del sector financiero	-	-	0,6	0,0%	-100,0%
Intereses por otras oblig. por Interm. financiera	77,9	86,8	60,2	-10,3%	29,4%
Resultado por operaciones a término	-	-	1,4	0,0%	-100,0%
Otros	7,2	6,7	4,6	7,5%	56,5%
<b>Egresos Financieros</b>	<b>85,4</b>	<b>94,7</b>	<b>70,7</b>	<b>-9,8%</b>	<b>20,8%</b>

En cuanto a los egresos financieros, se verificó una disminución de 9,8% (\$ 9,3 millones) con respecto al 2T14 (\$ 85,4 millones vs. \$ 94,7 millones) y un aumento de 57,6 % (\$ 34,6 millones) con respecto al 3T13 (\$ 70,7 millones), en ambos casos por la variación generada 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:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Vinculadas con el Crédito	28,1	27,2	27,8	3,3%	1,1%
Otros	49,2	43,4	36,3	13,4%	35,5%
<b>Ingresos por Servicios</b>	<b>77,3</b>	<b>70,6</b>	<b>64,1</b>	<b>9,5%</b>	<b>20,6%</b>
<b>Egresos por Servicios</b>	<b>-10,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>24,1%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Ingresos por Servicios Netos</b>	<b>66,5</b>	<b>61,9</b>	<b>54,1</b>	<b>7,4%</b>	<b>22,9%</b>

Los ingresos por servicios netos del 3T14 ascendieron a \$ 66,5 millones verificando un aumento del 7,4% frente a \$ 61,9 millones del trimestre anterior, producto de conceptos vinculados con el otorgamiento de préstamos y otros.

## c) Gastos de administración

Gastos de Administración En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Gastos en Personal	7,1	7,4	6,0	-4,1%	18,3%
Honorarios a directores y síndicos	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Otros Honorarios	1,5	1,5	1,4	0,0%	7,1%
Propaganda y publicidad	0,5	0,5	0,3	0,0%	66,7%
Impuestos	0,9	0,9	0,5	0,0%	80,0%
Depreciación de Bienes de Uso	0,1	0,1	0,1	0,0%	0,0%
Otros Gastos Operativos	2,2	1,9	2,3	15,8%	-4,3%
Otros	0,7	0,4	0,7	75,0%	0,0%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>13,1</b>	<b>12,8</b>	<b>11,4</b>	<b>2,3%</b>	<b>14,9%</b>

Los gastos de administración del trimestre alcanzaron \$ 13,1 millones, verificando un aumento de 2,3% en relación al trimestre anterior (\$ 12,8 millones) y 14,9% en comparación con el 3T13 (\$ 11,4 millones), principalmente en el rubro de otros gastos operativos.

El ratio anualizado de cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos, asciende a 20,8%.

## INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

### a) Cartera de préstamos

Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Al Sector privado no financiero	1.822,8	1.871,4	1.961,7	-2,6%	-7,1%
Adelantos	44,6	65,6	119,8	-32,0%	-62,8%
Prendarios	1.755,5	1.782,2	1.820,9	-1,5%	-3,6%
Otros	22,7	23,6	21,0	-3,8%	8,1%
(Previsiones)	-34,0	-31,5	-32,0	7,9%	6,3%
<b>Préstamos Netos</b>	<b>1.788,8</b>	<b>1.839,9</b>	<b>1.929,7</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7,3%</b>

La cartera de préstamos otorgados al sector privado no financiero alcanzó \$ 1.822,8 millones disminuyendo 2,6% con respecto al trimestre anterior (\$ 1.871,4 millones) y 7,1% respecto de 3T13 (\$ 1.961,7 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:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Obligaciones Negociables no subordinadas	1.182,6	1.166,9	1.210,0	1,3%	-2,3%
<b>Otras Fuentes de Fondeo</b>	<b>1.182,6</b>	<b>1.166,9</b>	<b>1.210,0</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2,3%</b>

Durante el trimestre, se realizaron pagos de obligaciones negociables en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un total de V\$N 412,6 millones de las Series XI y XII Clase B y XV Clase A de GPAT.

Asimismo se emitieron dentro de dicho programa, la Serie XVII por un monto de V\$N 250,0 millones, representada por la Clase A por V\$N 64,4 millones con una tasa fija del 28,0% con vencimiento en 22 de abril de 2015 y por la Clase B por V\$N 185,6 millones con una tasa variable Badlar más 325 puntos y con fecha de vencimiento 22 de enero de 2016, y la Serie XVIII por un monto de V\$N 178,3 millones, representada por la Clase A por V\$N 87,5 millones con una tasa fija del 28,0% con vencimiento en 23 de junio de 2015 y por la Clase B por V\$N 90,8 millones con una tasa variable Badlar más 300 puntos y con fecha de vencimiento 23 de marzo de 2016.

### c) Calidad de la cartera

Cartera de Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	3T14	2T14	3T13	2T14	3T13
Total de préstamos	1.822,8	1.871,4	1.961,7	-2,6%	-7,1%
Préstamos sector privado	1.822,8	1.871,4	1.961,7	-2,6%	-7,1%
Cartera en situación normal	1.747,4	1.791,7	1.894,7	-2,5%	-7,8%
Cartera irregular	23,5	21,5	14,9	9,2%	57,9%
Previsiones	34,0	31,5	32,0	7,9%	6,3%
Cartera normal como % total de préstamos	95,9%	95,7%	96,6%	0,1%	-0,7%
Cartera irregular como % préstamos del sector privado	1,3%	1,2%	0,8%	12,1%	69,9%
Cartera irregular como % total de préstamos	1,3%	1,2%	0,8%	12,1%	69,9%
Cartera irregular como % total de financiaciones	1,4%	1,3%	0,8%	12,8%	73,8%
Previsiones como % del total de préstamos	1,9%	1,7%	1,6%	10,8%	14,3%
Previsiones como % préstamos sector privado	1,9%	1,7%	1,6%	10,8%	14,3%
Previsiones como % de la cartera irregular de préstamos	144,5%	146,2%	214,8%	-1,2%	-32,7%
Previsiones como % de la cartera irregular de financiaciones	137,1%	139,0%	205,6%	-1,4%	-33,3%

Al 30 de septiembre de 2014 el índice de cartera irregular sobre el total de préstamos es de 1,3%, y la cobertura con provisiones sobre la cartera irregular de préstamos es de 144,5%. A su vez, el 95,9% 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 3T14

Dentro del programa global de emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A., con fecha 8 de julio de 2014 se suscribieron y emitieron la ON 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 ON 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. Asimismo, con fecha 23 de septiembre de 2014, se emitieron ON Serie XVIII Clase A por un monto de \$ 87,5 millones con una tasa fija del 28,0% y con fecha de vencimiento 23 de junio de 2015; y ON Serie XVIII Clase B por un monto de \$ 90,8 millones con una tasa variable Badlar + 3,00% y con fecha de vencimiento 23 de marzo de 2016.

## HECHOS POSTERIORES

---

Con fecha 30 de octubre de 2014 se concretó la cesión y transferencia de ciertos derechos de cobro que la Entidad posee contra los clientes emergentes de sus préstamos prendarios otorgados, con recurso a favor de Banco Patagonia S.A. sociedad controlante de la Entidad, por un valor nominal de 99.946.

## 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).

Con fecha 30 de junio de 2014, mediante la Comunicación "A" 5600 y modificatorias el BCRA resolvió renovar hasta el 31 de diciembre de 2014 la vigencia de denominada "Línea de créditos para la inversión productiva" destinada a la financiación de proyectos de inversión para la adquisición de bienes de capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes y/o servicios y la comercialización de bienes y/o servicios, estableciendo los nuevos cupos de financiaciones para el segundo semestre de 2014 (Cupo 2014 - 2º Tramo) aplicando la metodología descripta anteriormente y estableciendo como base de cálculo el 5,5% sobre los depósitos del sector privado no financiero calculado sobre el saldo a fin del mes de mayo de 2014. La nueva tasa de interés será de hasta el 19,50% nominal anual fija, como mínimo durante los primeros 36 meses. Una vez cumplido ese plazo, de no continuarse con dicha tasa, podrá aplicarse una tasa de interés variable que no podrá exceder a la Tasa BADLAR en pesos de los bancos privados más 300 puntos básicos.

En el marco de la normativa sobre "Protección de los usuarios de servicios financieros" (Comunicación "A" 5591) , con fecha 4 de agosto de 2014 se emitió la Comunicación "A" 5608 que establece que las entidades financieras y las emisoras no financieras de tarjetas de crédito deberán presentar una nota al BCRA para obtener la autorización para aplicar aumentos al costo de dichos productos y cambios a los rubros que los integran, en la cual deberá indicarse el nuevo precio que se proyecte recibir y los fundamentos técnicos y económicos del mismo.

El 4 de agosto de 2014, el BCRA emitió la Comunicación “A” 5611, la cual avanza en los cambios de las normas sobre Posición global neta de moneda extranjera (PGNME) con vigencia desde la posición de febrero de 2014, estableciendo que, en lo que hace al límite para la posición a término, se deben excluir los conceptos vinculados con operaciones de pase. Asimismo, entre otros cambios, establece casos específicos que no constituirán incumplimientos ante los eventuales excesos de la posición a término. Posteriormente, con fecha 3 de septiembre de 2014, el BCRA publicó la Comunicación “A” 5627 donde sustituye el límite general a partir de la posición de septiembre 2014, estableciéndolo en el 20% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) del mes anterior al que corresponda o los recursos propios líquidos, el que sea menor.

Con relación a la convergencia del Régimen Informativo y Contable hacia las NIIF el 22 de septiembre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación “A” 5635, con el detalle del contenido y las formalidades que debe reunir el Plan de Implementación con el fin de comenzar a aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero del 2018.

En agosto de 1995 se constituyó la sociedad Seguros de Depósitos S.A. (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96 son el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. Con fecha 6 de octubre de 2014 el BCRA, mediante la Comunicación “A” 5641, modificó el importe de la garantía de los depósitos alcanzados hasta la suma de \$ 350 mil a partir del 1 de noviembre de 2014 y el aporte destinado al Fondo de Garantía de los Depósitos que pasa del 0,015% al 0,06% del promedio mensual de saldos diarios sobre el total de los depósitos.

Con fecha 6 de octubre de 2014 el BCRA emitió la Comunicación “A” 5640 que prevé una tasa de interés para las imposiciones en pesos de personas físicas cuyo importe no supere, a la fecha de cada depósito, el importe cubierto por la garantía de los depósitos y que no podrá ser inferior al producto entre la tasa de interés pasiva de referencia y un coeficiente establecido para cada plazo.

## **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	1.822.760	-
Otros Créditos por Intermediación Financiera	-	30.871
Créditos Diversos	-	34.205
<b>TOTAL</b>	<b>1.822.760</b>	<b>65.076</b>
<b>Obligaciones</b>		
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.245.201	117.637
Obligaciones Diversas	-	113.004
<b>TOTAL</b>	<b>1.245.201</b>	<b>230.641</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.

<b>Bienes Asegurados En Miles de Pesos</b>	<b>Riesgo</b>	<b>Monto Asegurado</b>	<b>Valor Contable</b>
Automotores	Todo riesgo y terceros	1.187	840

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.

Asimismo, los reclamos efectuados por los tenedores internacionales de títulos públicos que no adhirieron a las reestructuraciones de deuda efectuadas en 2005 y 2010 fueron resueltos durante el presente año en forma desfavorable para el Estado Nacional, lo cual ha generado consecuencias en el pago de servicios de interés de determinados títulos públicos y agregó volatilidad al desempeño de las distintas variables económicas y financieras.

Con fecha 12 de septiembre de 2014 se sancionó la Ley N° 26.984 sobre "Pago Soberano y Reestructuración de Deuda" que declara de interés público la reestructuración de la deuda soberana realizada en 2005 y 2010 con el objetivo de preservar el cobro por parte de la totalidad de los tenedores de títulos.

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:		
	3T14	2T14	3T13
Rentabilidad neta del Patrimonio (Rdo. Neto / Patrimonio al inicio del ejercicio)	32,2%	28,7%	31,9%
Rentabilidad Neta de Capital (Resultado Neto / Capital)	156,9%	139,7%	117,5%
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	35,5%	32,0%	24,3%
Endeudamiento del activo (Pasivo Total / Activo Total)	73,8%	75,8%	80,5%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	281,7%	312,6%	412,3%
Liquidez (Activo Total / Pasivo Total)	135,5%	132,0%	124,3%
Patrimonio Neto sobre el total del activo	26,2%	24,2%	19,5%
Préstamos (neto de provisiones) sobre activos	89,3%	92,3%	95,1%
Provisiones sobre Préstamos Totales (antes de provisiones)	1,9%	1,7%	1,6%
Inmovilización (Bienes de Uso / Patrimonio Neto)	0,6%	0,6%	0,7%

## INFORMACIÓN CONTABLE RESUMIDA

### a) Estructura patrimonial comparativa

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	3T14	%	2T14	%	3T13	%
Disponibilidades	74,9	3,7%	78,1	3,9%	46,1	2,3%
Títulos Públicos y Privados	73,8	3,7%	-	0,0%	-	0,0%
Préstamos	1.788,8	89,3%	1.839,9	92,3%	1.929,7	95,1%
Sector Privado No Financiero	1.822,8	91,0%	1.871,4	93,9%	1.961,7	96,6%
(Previsiones)	-34,0	-1,7%	-31,5	-1,6%	-32,0	-1,6%
Otros créditos por intermediación financiera	28,6	1,4%	33,0	1,7%	29,2	1,4%
Otros Activos	37,1	1,9%	42,9	2,1%	25,0	1,3%
<b>Activo</b>	<b>2.003,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.993,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.030,0</b>	<b>100,0%</b>

Estado de Situación Patrimonial En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al					
	3T14	%	2T14	%	3T13	%
Otras Obligaciones por intermediación financiera	1.362,8	68,0%	1.404,4	70,4%	1.521,6	75,0%
Otros Pasivos	115,6	5,8%	106,2	5,4%	112,1	5,5%
<b>Pasivo</b>	<b>1.478,4</b>	<b>73,8%</b>	<b>1.510,6</b>	<b>75,8%</b>	<b>1.633,7</b>	<b>80,5%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>524,8</b>	<b>26,2%</b>	<b>483,3</b>	<b>24,2%</b>	<b>396,3</b>	<b>19,5%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>2.003,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.993,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.030,0</b>	<b>100,0%</b>

## b) Estructura de resultados comparativa

Estado de Resultados En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:					
	3T14		2T14		3T13	
		%		%		%
Ingresos Financieros	100,3	100,0%	97,5	100,0%	76,1	100,0%
Egresos Financieros	85,4	85,1%	94,7	97,1%	70,7	92,9%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>14,9</b>	<b>14,9%</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,4</b>	<b>7,1%</b>
Cargo por Incobrabilidad	4,5	4,5%	1,4	1,4%	5,3	7,0%
Ingresos por Servicios Netos	66,5	66,3%	61,9	63,5%	54,1	71,1%
Gastos Administración	13,1	13,1%	12,8	13,2%	11,4	14,9%
<b>Resultado Neto Operativo</b>	<b>63,8</b>	<b>63,6%</b>	<b>50,5</b>	<b>51,8%</b>	<b>42,8</b>	<b>56,2%</b>
Utilidades / Pérdidas Diversas	2,2	2,2%	1,4	1,4%	1,3	1,7%
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>66,0</b>	<b>65,8%</b>	<b>51,9</b>	<b>53,2%</b>	<b>44,1</b>	<b>58,0%</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>24,5</b>	<b>24,4%</b>	<b>19,0</b>	<b>19,5%</b>	<b>17,1</b>	<b>22,5%</b>
<b>Resultado Neto del Trimestre</b>	<b>41,5</b>	<b>41,4%</b>	<b>32,9</b>	<b>33,7%</b>	<b>27,0</b>	<b>35,5%</b>

## c) Estado de flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:		
	3T14	2T14	3T13
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	93,9	211,0	-79,4
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	-0,2	-0,4	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	-96,9	-176,4	90,9
<b>Aumento / (disminución) neta del período</b>	<b>-3,2</b>	<b>34,2</b>	<b>11,5</b>

Renato Luiz Belinetti Naegele  
Presidente