
Buenos Aires, Argentina, 4 de mayo de 2015 – GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. anuncia los resultados del primer trimestre del ejercicio económico 2015 (1T15).

ASPECTOS DESTACADOS

- GPAT Compañía Financiera S.A. finalizó el 1T15 con Activos por \$ 1.687,7 millones, Préstamos por \$ 1.449,2 millones (neto de provisiones), y Patrimonio Neto por \$ 632,9 millones.
- El resultado neto del trimestre fue de \$ 52,9 millones, aumentando 90,3% respecto de 1T14 (\$ 27,8 millones), determinando un ROE de 34,3% y un ROA de 11,8%.
- Los préstamos otorgados al sector privado no financiero ascendieron a \$ 1.449,2 millones mostrando una leve disminución de 3,2% respecto a 4T14 (\$ 1.496,8 millones).
- El ratio de cartera irregular sobre el total de financiaciones es de 1,8% y la cobertura de cartera irregular con provisiones es de 123,5%.
- Durante el 1T15 se otorgaron 3.199 prendas, por un monto de \$ 252,3 millones, 82,8% superior al 4T14, siendo GPAT 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 1T15, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa de floorplanning se incrementó en 7.613 unidades por un monto de \$ 1.303,0 millones
- GPAT Compañía Financiera S.A. está integrada por una dotación de 65 empleados.

GPAT Compañía
Financiera
RESULTADOS DEL 1T15

Estado de Resultados Resumido En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Margen Financiero	50,9	51,0	21,1	(0,2)%	141,2%
Cargo por Incobrabilidad	2,3	1,2	1,5	91,7%	53,3%
Ingresos por Servicios Netos	42,3	39,9	33,7	6,0%	25,5%
Gastos de Administración	12,8	14,2	11,7	(9,9)%	9,4%
Resultado Neto Operativo	78,1	75,5	41,6	3,4%	87,7%
Utilidades / (Pérdidas) Diversas	3,9	7,6	1,9	(48,7)%	105,3%
Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias	82,0	83,1	43,5	(1,3)%	88,5%
Impuesto a las Ganancias	29,1	27,8	15,7	4,7%	85,4%
Resultado Neto del Trimestre	52,9	55,3	27,8	(4,3)%	90,3%

El resultado neto del trimestre 1T15 fue de \$ 52,9 millones disminuyendo 4,3% frente a \$ 55,3 millones del 4T14 y aumentando 90,3% frente a \$ 27,8 millones del 1T14.

El margen financiero del 1T15 se mantuvo en los mismos niveles que el 4T14, alcanzando \$ 50,9 millones y aumentando 141,2% en comparación con 1T14 (\$ 21,1 millones), por los mayores ingresos por el resultado de inversiones en instrumentos financieros emitidos por el BCRA y la baja en los intereses pagados por obligaciones negociables por la disminución de los capitales de las series vigentes durante el 2015.

El cargo por incobrabilidad del 1T15 aumentó 91,7% respecto del 4T14 alcanzando \$ 2,3 millones.

Los ingresos por servicios netos alcanzaron \$ 42,3 millones, aumentando 6,0% con respecto al 4T14 (\$ 39,9 millones) y 25,5% en relación al 1T14 (\$ 33,7 millones), relacionados principalmente con conceptos vinculados al otorgamiento de préstamos.

Los gastos de administración disminuyeron 9,9% respecto al 4T14 (\$ 12,8 millones vs. \$ 14,2 millones), por los resultados no recurrentes registrados en el rubro de gastos en personal durante el 4T14.

Las utilidades y pérdidas diversas netas registraron un resultado positivo de \$ 3,9 millones, principalmente por el resultado de créditos recuperados.

a) Margen financiero

Margen financiero En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Ingresos Financieros	111,1	121,6	117,1	(8,6)%	(5,1)%
Egresos Financieros	60,2	70,6	96,0	(14,7)%	(37,3)%
Total	50,9	51,0	21,1	(0,2)%	141,2%

El margen financiero del 1T15 fue de \$ 50,9 millones manteniéndose en los mismos niveles en comparación al 4T14 (\$ 51,0 millones), y aumentando el 141,2% con respecto al 1T14 (\$ 21,1 millones), según el siguiente detalle:

Ingresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Intereses por adelantos	5,3	2,8	5,6	89,3%	(5,4)%
Intereses por préstamos prendarios	92,9	111,0	106,2	(16,3)%	(12,5)%
Resultado neto de títulos públicos y privados	12,7	8,0	-	58,8%	-
Otros	0,2	(0,2)	5,3	(200,0)%	(96,2)%
Total	111,1	121,6	117,1	(8,6)%	(5,1)%

Los ingresos financieros alcanzaron \$ 111,1 millones disminuyendo 8,6% con respecto al 4T14 (\$ 121,6 millones) y 5,1% con respecto al 1T14 por los ingresos de operaciones de préstamos minoristas y el resultado por las inversiones en instrumentos financieros emitidos por el BCRA. Cabe recordar que el resultado del 4T14 incluye los resultados no recurrentes de la cesión de cartera de préstamos prendarios a favor de Banco Patagonia que fue realizada en los meses de noviembre y octubre de 2014 por un valor nominal de \$ 159,2 millones.

Egresos Financieros En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Intereses por préstamos interf. recibidos (call)	1,8	0,3	4,5	500,0%	(60,0)%
Intereses por otras oblig. por Inter. financiera	52,2	63,9	85,0	(18,3)%	(38,6)%
Otros	6,2	6,4	6,5	(3,1)%	(4,6)%
Total	60,2	70,6	96,0	(14,7)%	(37,3)%

Los egresos financieros disminuyeron 14,7% (\$ 10,4 millones) con respecto al 4T14 (\$ 60,2 millones vs. \$ 70,6 millones) y 37,3% con respecto al 1T14 (\$ 96,0 millones), en ambos casos, la variación fue generada por la disminución del costo de fondeo relacionado con los intereses por obligaciones negociables.

b) Ingresos por servicios netos

Ingresos por Servicios Netos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Vinculados con el Crédito	8,5	3,8	3,6	123,7%	136,1%
Otros	43,9	46,7	39,5	(6,0)%	11,1%
Ingresos por Servicios	52,4	50,5	43,1	3,8%	21,6%
Egresos por Servicios	(10,1)	(10,6)	(9,4)	(4,7)%	7,4%
Ingresos por Servicios Netos	42,3	39,9	33,7	6,0%	25,5%

Los ingresos por servicios netos del 1T15 fueron de \$ 42,3 millones aumentando 6,0% en relación a los \$ 39,9 millones del 4T14 y 25,5% respecto del 1T14 por el resultado de conceptos vinculados con el otorgamiento de préstamos.

c) Gastos de administración

Gastos de Administración En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Gastos en Personal	6,8	8,1	5,8	(16,0)%	17,2%
Honorarios a directores y síndicos	0,1	0,1	0,1	-	-
Otros Honorarios	1,5	1,6	1,6	(6,3)%	(6,3)%
Propaganda y publicidad	-	0,5	0,5	(100,0)%	(100,0)%
Impuestos	0,8	0,7	0,7	14,3%	14,3%
Otros Gastos Operativos	2,6	2,3	2,3	13,0%	13,0%
Otros	1,0	0,9	0,7	11,1%	42,9%
Total	12,8	14,2	11,7	(9,9)%	9,4%

Los gastos de administración del 1T15 alcanzaron \$ 12,8 millones, disminuyendo 9,9% en relación al 4T14 (\$ 14,2 millones) y aumentando 9,4% en comparación con el 1T14 (\$ 11,7 millones), principalmente en el rubro de gastos en personal por los cargos no recurrentes de desvinculaciones de personal registrados en el 4T14.

El ratio anualizado de cobertura de gastos de administración con ingresos por servicios netos, asciende a 30,2%.

INFORMACIÓN FINANCIERA RELEVANTE

a) Cartera de préstamos

Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Al Sector financiero	-	-	16,0	-	(100,0)%
Al Sector privado no financiero	1.479,7	1.529,9	1.965,9	(3,3)%	(24,7)%
Adelantos	67,7	55,7	41,5	21,5%	63,1%
Prendarios	1.391,1	1.452,8	1.901,6	(4,2)%	(26,8)%
Otros	20,9	21,4	22,8	(2,3)%	(8,3)%
(Previsiones)	(30,5)	(33,1)	(32,0)	(7,9)%	(4,7)%
Total	1.449,2	1.496,8	1.949,9	(3,2)%	(25,7)%

La cartera de préstamos otorgados al sector privado no financiero alcanzó \$ 1.479,7 millones disminuyendo 3,3% con respecto al 4T14 (\$ 1.529,9 millones) y 24,7% respecto de 1T14 (\$ 1.965,9 millones).

La disminución se genera principalmente por el efecto de la cesión de cartera de préstamos prendarios a favor de Banco Patagonia que fue realizada en los meses de noviembre y octubre de 2014 por un valor nominal de \$ 159,2 millones.

b) Otras fuentes de fondeo

Otras Fuentes de Fondeo En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Obligaciones Negociables no subordinadas	769,7	976,5	1.307,8	(21,2)%	(41,1)%
Total	769,7	976,5	1.307,8	(21,2)%	(41,1)%

Durante el trimestre, las obligaciones negociables disminuyeron 21,2%, por los pagos de capital e intereses realizados dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A. por un total de V\$N 206,8 millones.

c) Calidad de la cartera

Cartera de Préstamos En Millones de Pesos	Trimestre finalizado al:			Variación % al:	
	1T15	4T14	1T14	4T14	1T14
Total de préstamos	1.479,7	1.529,9	1.981,9	(3,3)%	(25,3)%
Prestamos sector privado	1.479,7	1.529,9	1.965,9	(3,3)%	(24,7)%
Cartera en situación normal	1.412,1	1.452,6	1.910,3	(2,8)%	(26,1)%
Cartera irregular	23,4	24,7	21,9	(5,3)%	6,8%
Previsiones	30,5	33,1	32,0	(7,9)%	(4,7)%
Cartera normal como % total de préstamos	95,4%	94,9%	96,4%	0,5%	(1,0)%
Cartera irregular como % préstamos del sector privado	1,6%	1,6%	1,1%	(2,1)%	41,9%
Cartera irregular como % total de préstamos	1,6%	1,6%	1,1%	(2,1)%	43,1%
Cartera irregular como % total de financiaciones	1,8%	1,8%	1,2%	(0,7)%	48,1%
Previsiones como % del total de préstamos	2,1%	2,2%	1,6%	(4,7)%	27,7%
Previsiones como % préstamos sector privado	2,1%	2,2%	1,6%	(4,7)%	26,6%
Previsiones como % de la cartera irregular de préstamos	130,4%	134,0%	146,1%	(2,7)%	(10,8)%
Previsiones como % de la cartera irregular de financiaciones	123,5%	127,8%	139,6%	(3,4)%	(11,5)%

Al 31 de marzo de 2015 el índice de cartera irregular sobre el total de préstamos es de 1,6% manteniéndose en los mismos niveles que el trimestre anterior, y la cobertura con provisiones sobre la cartera irregular de préstamos es de 130,4%. A su vez, el 95,4% de la cartera de préstamos del sector privado se encuentra en situación normal.

Los índices vinculados con la cartera permanecen estables y son monitoreados en forma permanente por la Gerencia de la Compañía.

HECHOS RELEVANTES DEL 1T15

- Con fecha 6 de febrero de 2015 y dentro del marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de GPAT Compañía Financiera S.A. se realizó el pago de la Serie XIV Clase B por un total de V\$N 206,8 millones.

HECHOS POSTERIORES DEL 1T15

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2015, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobó, entre otros temas, la siguiente distribución de utilidades: a reserva legal \$ 31,5 millones, a reserva facultativa (futura distribución de utilidades) \$ 125,9 millones.

Asimismo, atento a las renunciaciones presentadas por los Sres. Directores Renato Liuz Belinetti Naegele y Jorge Guillermo Stuart Milne, se han designado como nuevos miembros del Directorio a los Sres. Claudio de Oliveira Borsa y Antonio Carlos Bizzo Lima quienes 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 João Carlos de Nobrega Pecego.

**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	1.479.673	-
Otros Créditos por Intermediación Financiera	-	16.365
Créditos Diversos	-	41.924
TOTAL	1.479.673	58.289
Obligaciones		
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	813.003	142.154
Obligaciones Diversas	-	98.760
TOTAL	813.003	240.914

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	1.104	787

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

GPAT Compañía Financiera se propone mantener el liderazgo en el mercado en lo que respecta a la marca Chevrolet, destacándose por altos niveles de colocación de préstamos dentro del mercado de financiamiento automotriz. Para lograrlo, continuará ofreciendo productos financieros altamente competitivos acordes con las necesidades del mercado y niveles de excelencia en la calidad del servicio.

A fin de responder a la demanda de créditos prendarios y con el propósito de diversificar sus fuentes de fondeo, la Compañía continuará utilizando la emisión de Obligaciones Negociables, las actuales líneas de crédito bancarias como así también la captación de depósitos a plazo de inversores calificados.

La Compañía continuará con una administración prudente de las políticas de riesgo, que le permitan incrementar el nivel de préstamos minimizando los riesgos crediticios, poniendo foco en un adecuado control de los gastos y en la eficiencia de los procesos.

Asimismo la Compañía se propone continuar trabajando fuertemente en la implementación de los Lineamientos Generales de las normas emanadas del BCRA para la Gestión del Riesgo y en materia de Gobierno Societario.

PRINCIPALES INDICADORES

Detalle	Trimestre finalizado al:				
	1T15	1T14	1T13	1T12	1T11
Retorno sobre patrimonio neto promedio (ROE)	34,3%	25,1%	28,8%	30,6%	16,5%
Retorno sobre activo promedio (ROA)	11,8%	5,3%	5,6%	6,8%	7,4%
Rentabilidad neta del Patrimonio (Rdo. Neto / Patrimonio al inicio del ejercicio)	36,5%	26,3%	30,2%	32,1%	22,8%
Rentabilidad Neta de Capital (Resultado Neto / Capital)	243,7%	127,9%	111,4%	85,3%	49,2%
Solvencia (Patrimonio Neto sobre Pasivo Total)	60,0%	28,2%	24,0%	28,1%	70,7%
Endeudamiento del activo (Pasivo Total / Activo Total)	62,5%	78,0%	80,7%	78,1%	58,6%
Endeudamiento Patrimonial (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	166,6%	354,6%	417,2%	356,2%	141,4%
Liquidez (Activo Total / Pasivo Total)	160,0%	128,2%	124,0%	128,1%	170,7%
Patrimonio Neto sobre el total del activo	37,5%	22,0%	19,3%	21,9%	41,4%
Préstamos (neto de provisiones) sobre activos	85,9%	95,2%	91,5%	93,1%	83,6%
Provisiones sobre Préstamos Totales (antes de provisiones)	2,1%	1,6%	1,4%	1,3%	1,1%
Inmovilización (Bienes de Uso / Patrimonio Neto)	0,5%	0,6%	0,9%	1,3%	1,8%

INFORMACIÓN CONTABLE RESUMIDA

a) Estructura patrimonial comparativa

Estado de Situación Patrimonial	Trimestre Finalizado al									
	1T15		1T14		1T13		1T12		1T11	
En Millones de Pesos		%		%		%		%		%
Disponibilidades	62,8	3,7%	43,9	2,1%	57,8	3,2%	35,2	3,1%	24,3	2,1%
Títulos Públicos y Privados	116,9	6,9%	-	0,0%	24,8	1,4%	-	0,0%	-	0,0%
Préstamos	1.449,2	85,9%	1.949,9	95,2%	1.627,0	91,5%	1.058,4	93,1%	399,6	35,2%
Sector Financiero	-	0,0%	16,0	0,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Sector Privado No Financiero	1.479,7	87,7%	1.965,9	96,0%	1.650,4	92,8%	1.072,4	94,3%	404,0	35,5%
(Previsiones)	(30,5)	(1,8)%	(32,0)	(1,6)%	(23,4)	(1,3)%	(14,0)	(1,1)%	(4,4)	(0,3)%
Otros créditos por intermediación financiera	13,9	0,8%	21,8	1,1%	20,2	1,1%	15,3	1,3%	34,1	3,0%
Otros Activos	44,9	2,7%	31,8	1,6%	49,0	2,8%	27,9	2,4%	20,2	1,7%
Activo	1.687,7	100,0%	2.047,4	100,0%	1.778,8	100,0%	1.136,8	100,0%	478,2	42,1%

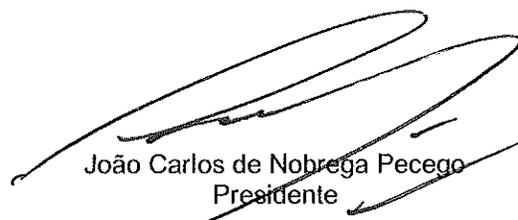
Estado de Situación Patrimonial	Trimestre Finalizado al									
	1T15		1T14		1T13		1T12		1T11	
En Millones de Pesos		%		%		%		%		%
Otras Obligaciones por intermediación financiera	955,2	56,6%	1.465,3	71,6%	1.294,5	72,8%	812,5	71,5%	241,6	21,3%
Otros Pasivos	99,6	5,9%	131,7	6,4%	140,4	7,9%	75,1	6,6%	38,5	3,4%
Pasivo	1.054,8	62,5%	1.597,0	78,0%	1.434,9	80,7%	887,6	78,1%	280,1	24,6%
Patrimonio Neto	632,9	37,5%	450,4	22,0%	343,9	19,3%	249,2	21,9%	198,1	17,4%
Total Pasivo + Patrimonio Neto	1.687,7	100,0%	2.047,4	100,0%	1.778,8	100,0%	1.136,8	100,0%	478,2	42,1%

b) Estructura de resultados comparativa

Estado de Resultados En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:									
	1T15	%	1T14	%	1T13	%	1T12	%	1T11	%
Ingresos Financieros	111,1	100,0%	117,1	100,0%	74,1	100,0%	41,3	100,0%	13,9	33,7%
Egresos Financieros	60,2	54,2%	96,0	82,0%	53,1	71,7%	24,4	59,1%	3,3	8,0%
Margen Bruto de Intermediación	50,9	45,8%	21,1	18,0%	21,0	28,3%	16,9	40,9%	10,6	25,7%
Cargo por Incobrabilidad	2,3	2,1%	1,5	1,3%	4,0	5,4%	2,8	6,8%	1,4	3,4%
Ingresos por Servicios Netos	42,3	38,1%	33,7	28,8%	31,6	42,6%	22,5	54,5%	12,3	29,8%
Gastos Administración	12,8	11,5%	11,7	10,0%	9,5	12,8%	6,8	16,5%	5,4	13,1%
Resultado Neto Operativo	78,1	70,3%	41,6	35,5%	39,1	52,8%	29,8	72,2%	16,1	39,0%
Utilidades / Pérdidas Diversas	3,9	3,5%	1,9	1,6%	0,7	0,9%	0,2	0,5%	0,1	0,2%
Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias	82,0	73,8%	43,5	37,1%	39,8	53,7%	30,0	72,6%	16,2	39,2%
Impuesto a las Ganancias	29,1	26,2%	15,7	13,4%	15,6	21,1%	11,5	27,8%	5,5	13,3%
Resultado Neto del Trimestre	52,9	47,6%	27,8	23,7%	24,2	32,7%	18,5	44,8%	10,7	25,9%

c) Estado de flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo En Millones de Pesos	Trimestre Finalizado al:				
	1T15	1T14	1T13	1T12	1T11
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	260,0	175,1	(54,2)	(135,0)	(88,6)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(0,2)	-	-	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(296,8)	(170,8)	53,5	129,4	96,0
Aumento / (disminución) neta del período	(37,0)	4,3	(0,7)	(5,6)	7,4


João Carlos de Nobrega Pecego
Presidente