



- MEMORIA EJERCICIO 2013

**Señores Accionistas**

Conforme a las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de GPAT Compañía Financiera somete a consideración de sus accionistas la documentación correspondiente al 20° Ejercicio Económico de la Sociedad finalizado el 31 de diciembre de 2013 que comprende: Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes con sus Notas y Anexos, y los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora

## ■ CONTENIDO

---

### 1 · CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

- Panorama Económico de la República Argentina y el mundo
- Sistema Financiero Argentino

### 2 · ACTIVIDAD DEL SECTOR

### 3 · GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

- Antecedentes de la Sociedad
- Composición Accionaria
- Banco Patagonia S.A.
- Directorio
- Comisión Fiscalizadora
- Actividad

### 4 · GESTIÓN DEL NEGOCIO

- Financiación minorista
- Administración mayorista

### 5 · GOBIERNO CORPORATIVO

### 6 · ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS DE LA ENTIDAD

### 7 · PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

### 8 · OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2014

- Objetivos 2014
- Perspectivas

ANEXO I: INFORME SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CÓDIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

# 1 · CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

## · Panorama económico de la República Argentina y el mundo

Durante 2013, la economía global mantuvo una dinámica similar a la del año anterior, con un crecimiento cercano al 2,4%, apenas por debajo del nivel del 2012. La desaceleración provino de un menor crecimiento tanto en las economías emergentes como en los países avanzados. El comercio mundial continuó expandiéndose de manera lenta, manteniéndose cercano al 3%, nivel que había tenido en el año anterior.

Pese a una tenue recuperación económica y menores temores de default en los países del euro, el desempleo en esa zona se siguió incrementando, especialmente en países como España y Grecia. También lo hizo, pero de manera muy tenue, en las mayores economías de la zona, como Alemania, Francia e Italia. Si bien existen señales que el desempleo se está deteniendo, la desocupación siguió siendo uno de los problemas principales de la eurozona.

En el marco de la leve desaceleración del crecimiento mundial, el foco de atención se concentró en la irregularidad de la dinámica del nivel de actividad en EEUU. En efecto, un mal comienzo del año llevó a que en el 2013 se revirtiera la recuperación del crecimiento en la principal economía del mundo. Así, la expansión del PBI se ubicó en el año en torno al 1,7%, cuando en el 2012 había crecido un 2,8%.

Sin embargo, señales de recuperación en la segunda parte del año, derivaron en optimismo sobre las perspectivas económicas futuras. La Reserva Federal anunció que a partir del 2014 reducirá el estímulo monetario no convencional. Como consecuencia del anuncio, se presentó cierta tendencia en las tasas de interés internacionales, a incrementarse paulatinamente, y una tendencia hacia la apreciación del dólar en el mundo.

En lo que respecta a los principales socios comerciales de Argentina, en conjunto, mostraron una mejor performance respecto al año anterior, ya que sus economías (ponderadas por la participación que tienen en el comercio exterior argentino) se expandieron cerca de un 3%, lo que implica un 0,2% por encima del 2012. La principal explicación radicó en la recuperación de Brasil, cuya economía creció en torno al 2,4% en el 2013, cuando en el 2012 lo había hecho por un 1%. Sin embargo, dicha recuperación fue inferior a la esperada, lo que tendió a profundizarse hacia fines de año, afectando la demanda de exportaciones argentinas.

En la República Argentina, el crecimiento de la economía mostró una recuperación durante todo 2013. Un importante crecimiento de la cosecha agrícola, combinada con la fortaleza del consumo privado y la recuperación del gasto del capital, habría permitido una expansión de la economía cercana al 5%, conforme a las cifras oficiales.

El pico de crecimiento se ubicó entre el segundo y el tercer trimestre del año. De todas maneras, la recuperación del crecimiento económico permitió revertir el incipiente incremento en la desocupación que se presentaba a principios de año, con lo que la tasa de desempleo habría terminado el 2013 por debajo del 7%, lo que implica niveles similares a los del año anterior y cerca de los mínimos de la última década.

El gasto público resultó superior a los ingresos, llevando a un nuevo incremento en el desequilibrio fiscal. Pese a ello, una reducción en los vencimientos de deuda permitió que no se incrementaran de manera relevante las necesidades financieras totales del Tesoro, ya que un importante aumento en el uso de pesos, fue compensado con un menor uso de reservas internacionales para hacer frente a vencimientos externos de la deuda pública nacional.

En un marco de mayor dinámica de la economía y de la necesidad de incrementar las importaciones de energía, y pese a la vigencia de restricciones cuantitativas, las compras externas mostraron una recuperación, creciendo cerca del 10%, para acercarse a los US\$ 75.000 millones. Pese a que una parte de la recuperación de la cosecha agrícola quedó acumulada en forma de stocks en manos de los productores, las exportaciones se recuperaron de la caída del año anterior, expandiéndose cerca de un 4%.

Si bien la mayor actividad de las importaciones implicó una reducción en el saldo comercial respecto a los US\$ 12.400 millones del 2012, en el año 2013 el superávit comercial siguió siendo importante, superando los US\$ 9.000 millones.

La balanza cambiaria (comercial), llegó a los US\$ 6.000 millones durante el año, en tanto la de servicios alcanzó un déficit cercano a los US\$ 10.000 millones.

Las ventas de divisas, del orden de US\$ 5.500 millones, sumadas al pago de deudas con el exterior y a una desvalorización en las tenencias de oro, implicaron una reducción de US\$ 12.691 millones en las reservas internacionales del BCRA durante el año 2013.

## · Sistema Financiero Argentino

Durante 2013 se visualizó una volatilidad financiera que afectó el mercado de capitales y el sistema financiero argentino en su conjunto. Luego de las caídas en los precios de los activos de riesgo en la primera parte del año, a partir de Agosto se produjo una importante recuperación de los mismos, aunque con fluctuaciones marcadas.

Dentro de la política cambiaria de flotación administrada, el BCRA ejecutó una aceleración del ritmo de devaluación de la moneda hacia fines de año, con el dólar estadounidense subiendo, durante todo 2013, un 32,6%.

Durante el año, los depósitos privados en moneda local se incrementaron cerca de un 30%, para llegar en el promedio de Diciembre a los \$ 483.000 millones, mientras que los depósitos en pesos del sector público lo hicieron un 23%, llegando a los \$ 183.000 millones. Dentro de los depósitos del sector privado, las colocaciones a plazo fijo fueron las más dinámicas, llegando a alcanzar en Diciembre los \$ 220.000 millones, lo que implica un 35% de incremento respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, los depósitos en dólares disminuyeron durante el año, aunque a un ritmo menor. Así, las colocaciones en divisas del sector privado se redujeron a US\$ 6.689 millones en Diciembre, cayendo un 14% respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa Badlar (tasa de interés pagada para depósitos mayores a \$ 1.000.000 por el promedio de las entidades financieras privadas) culminó el 2013 en alza, promediando en Diciembre el 20,24%, lo que implica 4,85 p.p por encima del promedio de Diciembre del año anterior. Por cuarto año consecutivo el BCRA mantuvo inalteradas en 9% y 9,5% las tasas a 1 y 7 días de los pases en esa entidad. En cambio, a fin de 2013 la autoridad monetaria había incrementado a 16,89% la tasa de las subastas de Lebac.

Los préstamos en pesos al sector privado aumentaron un 34% durante el año 2013, pasando de \$ 338.697 millones en Diciembre del 2012 a \$ 454.873 en el último mes del 2013. En cambio, los créditos en dólares cayeron más de un 30%, como efecto del mayor interés de las empresas por endeudarse en pesos, en lugar de hacerlo en divisas.

Dentro de los principales factores explicativos de la expansión del crédito en pesos estuvo la sucesiva ampliación de la "Línea de Créditos para la Inversión Productiva", creada en el año 2012, por la cual las Entidades Financieras que poseen más del 1% del total de los depósitos del sistema financiero deben destinar, en cada semestre, un monto equivalente al 5% de sus depósitos del sector privado para financiar proyectos de inversión a un plazo de 36 meses y con un tasa de interés máxima que para el año 2013 fue del

15,25% anual. A Diciembre del 2013 los préstamos totales de esta línea, se ubicaban en torno a los \$ 55.000 millones, con cerca de un 55% de ese monto dirigido a las empresas de menor tamaño relativo.

Por su parte, las líneas de créditos al consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito) se expandieron cerca de un 36%, llegando a representar cerca del 40% del crédito en pesos al sector privado.

Por último, el numerario en poder del público promedió los \$ 198.860 millones en Diciembre del 2013, lo que implica un crecimiento del 23% respecto al mismo período del año anterior. En cambio, el stock de Letras y Notas del BCRA (incluyendo aquellas emitidas para realizar operaciones de pases) se incrementó sólo en un 11%, \$ 110.546 millones, durante el año 2013. Ello refleja menores operaciones de esterilización del BCRA, dado el marco de menor crecimiento de los agregados monetarios derivado de las ventas de divisas (y consiguiente absorción de pesos) que debió realizar la autoridad monetaria durante el año.

## 2 · ACTIVIDAD DEL SECTOR

GPAT Compañía Financiera S.A. desarrolla sus actividades de financiamiento dentro del sector de la industria automotriz, a través del otorgamiento de préstamos prendarios para la adquisición de vehículos nuevos y usados comercializados principalmente por General Motors de Argentina S.R.L (“GMA”).

La industria automotriz argentina ha cerrado su mejor año en la historia con un nuevo récord en el número de patentamientos alcanzado. Según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina, durante el año 2013 se patentaron 955.023 vehículos.

El año 2013 fue un año de intensa actividad y gran expansión en la industria automotriz y en el mercado de préstamos prendarios, signado por un crecimiento en las ventas a concesionarios y al público en general con una variada oferta de productos y planes de financiación.

Asimismo y en cuanto a lo relacionado con la producción nacional, exportaciones y ventas a concesionarios, durante este año se han producido mejoras del orden del 3,5%, 4,8% y 16,1% respectivamente (Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores).

Los niveles de financiación prendaria, según la Asociación de Financieras de Marcas Automotrices, tuvieron un crecimiento interanual del orden del 21%. Los planes de ahorro y las financieras de marca tuvieron un rol protagónico en este crecimiento.

## 3 · GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

### · Antecedentes de la Sociedad

**GPAT Compañía Financiera S.A.** (*anteriormente denominada GMAC Compañía Financiera S.A.*) es una sociedad constituida en Argentina el 20 de Mayo de 1994 y autorizada a funcionar como entidad financiera a partir de Diciembre de 1999, especializada en el financiamiento mayorista y minorista, para la adquisición de automotores 0 KM, tanto a concesionarios –en especial de la red General Motors de Argentina S.R.L.- como a clientes particulares.

**Con fecha 27 de Agosto de 2009**, se suscribió el Contrato de Compraventa de Acciones de GMAC Compañía Financiera S.A., entre GMAC Inc. y Pardo Rabello Inversiones S.R.L., como vendedores, y **Banco Patagonia S.A.** y el Sr. Jorge Guillermo Stuart Milne, como compradores, por el 100% del paquete accionario.

Mediante dicho Contrato los vendedores acordaron transferir a la fecha de cierre V\$N 85.968.713 de acciones ordinarias, representativas del 99% del capital y votos de la Entidad a **Banco Patagonia S.A.** y V\$N 868.370 de acciones ordinarias, representativas del 1% del capital y votos al Sr. Jorge Guillermo Stuart Milne.

El perfeccionamiento de la transferencia accionaria estuvo sujeto a la aprobación del Banco Central de la República Argentina de conformidad con lo establecido en los artículos 15 y 29 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras, y el capítulo V de la Circular CREFI - 2.

Con fecha 12 de Noviembre de 2010, mediante Resolución N° 421 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – Secretaría de Comercio Interior, fundado en el Dictamen N° 838 de fecha 26 de Octubre de 2010 emitido por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, se aprobó la adquisición por parte de **Banco Patagonia S.A.** del 99% de las acciones y votos de **GPAT Compañía Financiera S.A.**

**Con fecha 15 de Julio de 2010**, el Directorio del BCRA mediante Resolución N° 143 autorizó la operación mencionada de conformidad con lo establecido en los artículos 15 y 29 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras, y el capítulo V de la Circular CREFI – 2. Al respecto resolvió no formular observaciones desde el punto de vista del artículo 15 de la Ley de Entidades Financieras a la adquisición de la totalidad del paquete accionario de GMAC Compañía Financiera S.A., además resolvió no formular objeciones al cambio de denominación de GMAC Compañía Financiera por **GPAT Compañía Financiera S.A.** y no formular objeciones a la designación de los nuevos directores de la compañía. Asimismo, dispuso que la autorización para la adquisición de las acciones es otorgada sin perjuicio de lo establecido por la Ley 25.156 de Defensa de la Competencia y por el Organismo de control societario.

En virtud de lo mencionado, **el 26 de Julio de 2010** se concretó el cierre de la operación y la transferencia de la totalidad del paquete accionario de la Entidad.

**GPAT Compañía Financiera S.A.**, tiene su sede en la ciudad Autónoma de Buenos Aires, ubicada en Av. Eduardo Madero 942, Piso 12°.

#### · **Composición Accionaria**

Al 31 de diciembre de 2013 la composición accionaria de **GPAT Compañía Financiera S.A.** es la siguiente:

| <b>Accionista</b>            | <b>%</b> |
|------------------------------|----------|
| Banco Patagonia S.A.         | 99       |
| Jorge Guillermo Stuart Milne | 1        |

#### · **Banco Patagonia S.A.**

**Banco Patagonia S.A.**, como accionista controlante de GPAT Compañía Financiera S.A., fija los principales lineamientos para la gestión empresarial y presta apoyo operativo y comercial para la realización de sus negocios.

Banco Patagonia es uno de los bancos líderes en Argentina, continuador de una serie de bancos de histórica presencia en Argentina, con más de 140 años de presencia en el país. Cuenta con una red compuesta por 199 puntos de atención a nivel nacional, distribuidos en las capitales y principales ciudades de cada provincia y con una dotación de 3.268 empleados.

La información institucional y del estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2013 de Banco Patagonia S.A. se encuentra disponible en su página de internet [www.bancopatagonia.com.ar](http://www.bancopatagonia.com.ar)

## · Directorio

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Compañía y toma todas las decisiones relacionadas con ese fin. Es el responsable de ejecutar las decisiones asamblearias, del desarrollo de las tareas especialmente delegadas por los accionistas y de establecer la estrategia de negocios debiendo aprobar las políticas generales y particulares con el fin de lograr una buena administración de los negocios.

El siguiente cuadro presenta información sobre los miembros del Directorio de GPAT C.F.S.A., cuyos respectivos mandatos vencen con la Asamblea de Accionistas que trate el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2013

| <b>Nombre</b>                 | <b>Cargo</b>      | <b>Año de Designación</b> |
|-------------------------------|-------------------|---------------------------|
| João Carlos de Nobrega Pecego | Presidente        | 2012                      |
| Renato Luiz Belinetti Naegele | Vicepresidente 1° | 2013                      |
| Jorge Guillermo Stuart Milne  | Vicepresidente 2° | 2012                      |
| Rubén Iparraguirre            | Director Suplente | 2013                      |
| Claudemir Andreo Alledo       | Director Suplente | 2013                      |

## · Comisión Fiscalizadora

El Estatuto preve una Comisión fiscalizadora integrada por tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, designados por Asamblea de Ordinaria de Accionistas, con mandato para ejercer durante un ejercicio económico.

El siguiente cuadro detalla los miembros de la Comisión Fiscalizadora de Gpat designados por Asamblea de Accionista del año 2013 y cuyos respectivos mandatos vencen con la asamblea de Accionistas que trate el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2013.

| <b>Nombre</b>              | <b>Cargo</b>     | <b>Año de Designación</b> |
|----------------------------|------------------|---------------------------|
| Mónica María Cukar         | Síndico Titular  | 2013                      |
| Sebastián María Rossi      | Síndico Titular  | 2013                      |
| Eduardo Esteban            | Síndico Titular  | 2013                      |
| María Cristina Tapia Sasot | Síndico Suplente | 2013                      |
| Jorge Lorenzo              | Síndico Suplente | 2013                      |
| César Iraola               | Síndico Suplente | 2013                      |

- **Actividad**

Las actividades principales son:

**(I) Operatoria Minorista**

Consiste en el otorgamiento de créditos prendarios en el mercado minorista para la adquisición de automóviles nuevos y usados principalmente comercializados por los concesionarios que integran la Red de Concesionarios de GMA (la “Red de Concesionarios”) y en algunos casos también automóviles nuevos y usados de distintas marcas comercializados por concesionarios que no integran la Red de Concesionarios antes mencionada. La totalidad de los préstamos que se otorgan bajo esta línea, están garantizados con prenda sobre el automóvil.

En la actualidad, **GPAT** ofrece préstamos prendarios con plazos de hasta 60 meses y a tasa fija.

**(II) Operatoria Mayorista (Concesionarios)**

Consiste en la administración del Programa de otorgamiento de líneas de crédito por parte de **Banco Patagonia S.A.** a la totalidad de la Red de Concesionarios Chevrolet para la adquisición de vehículos nuevos de la Terminal. Por esta actividad **GPAT** percibe un ingreso mensual.

**(III) Servicios**

Por último, **GPAT** presta distintos servicios de administración y cobranzas a GMA y a Chevrolet S.A. de Ahorro para Fines Determinados (sociedad perteneciente al grupo General Motors, que se dedica a administrar planes de ahorro para adquirir vehículos comercializados por GMA). Por la prestación de dichos servicios percibe un ingreso mensual.

## 4 · GESTIÓN DEL NEGOCIO

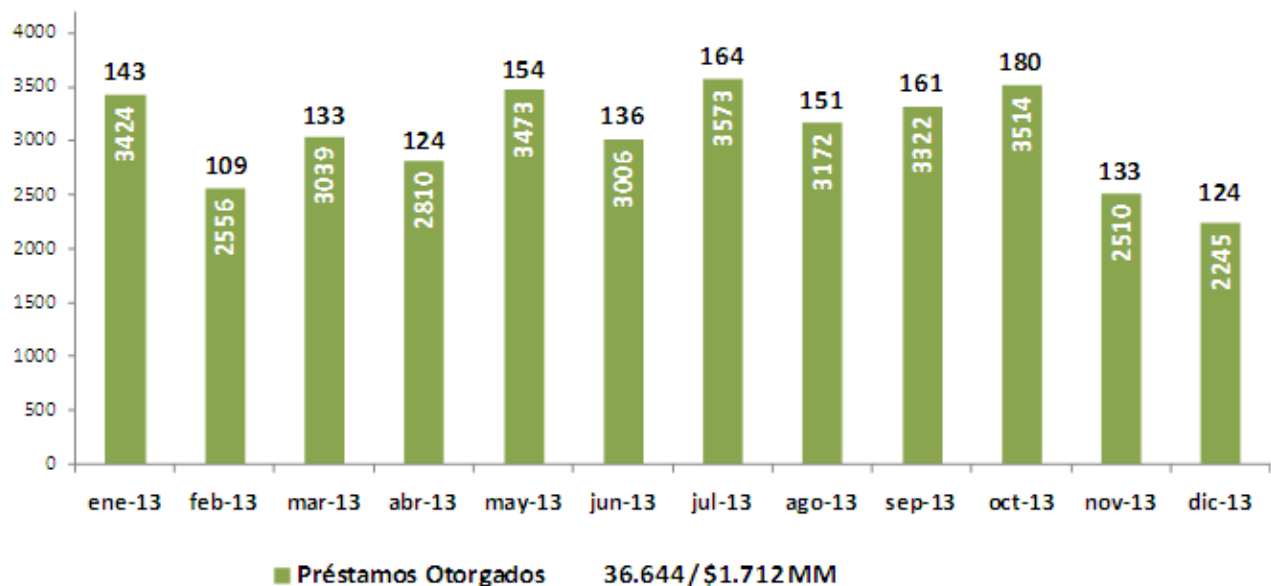
- **Financiación minorista**

**GPAT** cerró el año 2013 con un nuevo récord en cuanto al otorgamiento de préstamos prendarios, que alcanzó la cifra de 36.644 préstamos por un monto total de \$ 1.712 millones.

Durante el año 2013 se alcanzó una excelente performance basada en una oferta de planes y productos financieros exclusivos y diferenciales y en el trabajo de equipo con la Red de Concesionarios Chevrolet y con General Motors de Argentina S.R.L.

El siguiente cuadro refleja el nivel de Altas de préstamos durante el año 2013:





La participación de **GPAT** dentro del mercado, en el cual compete con los Bancos y demás entidades financieras, fue superior al 70%, en lo que respecta a las prendas de la marca Chevrolet, alcanzando el liderazgo del mercado dentro de la marca Chevrolet en cuanto al volumen de préstamos otorgados con garantía prendaria, superando las expectativas que se habían establecido al principio del ejercicio.

#### · Administración mayorista

En lo que respecta a la actividad mayorista, la actividad de **GPAT** consiste en ser la administradora de las líneas de crédito otorgadas por **Banco Patagonia S.A.**

Durante el año 2013, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa de floorplanning alcanzó las 104.544 unidades por un monto superior a los \$ 10.000 millones.

## 5 · GOBIERNO CORPORATIVO

La Entidad de conformidad con lo establecido en la Resolución 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores, adjunta como Anexo I a la presente Memoria el Informe Anual sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.

## 6 · ANÁLISIS PATRIMONIAL Y DE RESULTADOS DE LA ENTIDAD

A continuación se expone el estado de situación patrimonial y de resultados de la Entidad al 31 de Diciembre de 2013, comparados con los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2012, 2011, 2010 y 2009.

| <b>Estructura patrimonial<br/>(en miles de \$)</b> | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    | <b>2009</b>    |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>                                      |                  |                  |                |                |                |
| Disponibilidades                                   | 39.588           | 58.478           | 40.896         | 16.888         | 16.210         |
| Títulos Públicos y Privados                        | -                | -                | -              | 20.167         | -              |
| Préstamos  | 2.043.498        | 1.483.551        | 892.872        | 259.504        | 170.086        |
| Otros Créditos p/Intermediación Financiera         | 33.010           | 20.227           | 16.105         | 44.078         | 95.910         |
| Créditos Diversos                                  | 23.345           | 18.144           | 18.985         | 13.390         | 15.920         |
| Bienes de Uso                                      | 2.843            | 3.271            | 3.329          | 3.586          | 3.888          |
| <b>TOTAL DE ACTIVO</b>                             | <b>2.142.284</b> | <b>1.583.671</b> | <b>972.187</b> | <b>357.613</b> | <b>302.014</b> |
| <b>PASIVO</b>                                      |                  |                  |                |                |                |
| Otras Obligaciones p/Intermediación Financiera     | 1.582.180        | 1.159.578        | 683.348        | 141.129        | 108.949        |
| Obligaciones Diversas                              | 135.688          | 104.030          | 57.924         | 28.632         | 49.174         |
| Previsiones  | 1.816            | 298              | 241            | 145            | 150            |
| Partidas Pendientes de Imputación                  | -                | -                | -              | 327            | -              |
| <b>TOTAL DE PASIVO</b>                             | <b>1.719.684</b> | <b>1.263.906</b> | <b>741.513</b> | <b>170.233</b> | <b>158.273</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                             | <b>422.600</b>   | <b>319.765</b>   | <b>230.674</b> | <b>187.380</b> | <b>143.741</b> |
| <b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>         | <b>2.142.284</b> | <b>1.583.671</b> | <b>972.187</b> | <b>357.613</b> | <b>302.014</b> |

| <b>Estructura de resultados<br/>(en miles de \$)</b>     | <b>2013</b>    | <b>2012</b>    | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   | <b>2009</b>    |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Ingresos financieros                                     | 289.174        | 189.354        | 86.470        | 34.546        | 28.627         |
| Egresos financieros                                      | (267.904)      | (137.788)      | (42.786)      | (4.961)       | (36.853)       |
| <b>Margen bruto de intermediación</b>                    | <b>21.270</b>  | <b>51.566</b>  | <b>43.684</b> | <b>29.585</b> | <b>(8.226)</b> |
| Cargos por incobrabilidad                                | (14.626)       | (10.739)       | (8.775)       | (1.884)       | (710)          |
| Ingresos por servicios                                   | 246.068        | 158.153        | 76.016        | 48.543        | 47.172         |
| Egresos por servicios                                    | (36.150)       | (24.628)       | (16.453)      | (6.989)       | (5.416)        |
| Gastos de Administración                                 | (42.949)       | (34.300)       | (23.787)      | (20.449)      | (22.093)       |
| <b>Resultado neto por intermediación financiera</b>      | <b>173.613</b> | <b>140.052</b> | <b>70.685</b> | <b>48.806</b> | <b>10.727</b>  |
| Utilidades Diversas                                      | 5.820          | 5.190          | 726           | 5.480         | 9.553          |
| Pérdidas Diversas  | (10.339)       | (1.814)        | (1.386)       | (93)          | (998)          |
| <b>Resultado neto antes del Impuesto a las Ganancias</b> | <b>169.094</b> | <b>143.428</b> | <b>70.025</b> | <b>54.193</b> | <b>19.282</b>  |
| Impuesto a las ganancias                                 | (66.259)       | (54.337)       | (26.731)      | (10.554)      | -              |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                      | <b>102.835</b> | <b>89.091</b>  | <b>43.294</b> | <b>43.639</b> | <b>19.282</b>  |

A continuación se expone la estructura de la generación o aplicación de fondos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 de nuestra Entidad, comparada con los ejercicios finalizados el 31 de Diciembre de 2012, 2011, 2010 y 2009.

| <b>GENERACIÓN DE FONDOS DEL EJERCICIO<br/>(en miles de \$)</b>       | <b>2013</b>     | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   | <b>2010</b> | <b>2009</b>     |
|--|-----------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|
| Fondos (aplicados a) / generados por las actividades operativas      | (158.012)       | (349.887)     | (452.619)     | (12.645)    | 194.875         |
| Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión      | 37              | (321)         | (219)         | (338)       | (290)           |
| Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación | 139.085         | 367.790       | 476.846       | 13.661      | (204.691)       |
| <b>TOTALES</b>   | <b>(18.890)</b> | <b>17.582</b> | <b>24.008</b> | <b>678</b>  | <b>(10.106)</b> |

## ÍNDICES FINANCIEROS

A continuación se exponen los principales indicadores financieros correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012:

| Indicador  | 2013    | 2012    |
|--|---------|---------|
| ROE (Resultados Acumulados / Patrimonio Neto Promedio)   | 27,45%  | 32,36%  |
| ROA (Resultados Acumulados / Activo Promedio)            | 5,42%   | 6,73%   |
| Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)                     | 24,57%  | 25,30%  |
| Apalancamiento (Patrimonio Neto / Activo Neto)           | 19,73%  | 20,19%  |
| Inmovilización de Capital (Bienes de Uso / Pasivo Total) | 0,17%   | 0,26%   |
| Cartera Irregular (Cartera Irregular / Financiaciones)   | 0,92%   | 0,66%   |
| Previsiones sobre Cartera Irregular                      | 168,72% | 204,18% |

## 7. PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Mediante la Comunicación "A" 5072 y complementarias, el BCRA estableció el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución con autorización expresa del BCRA y siempre que no se registren asistencias financieras del citado organismo por iliquidez ni deficiencias de integración de capital mínimo o efectivo mínimo, entre otras condiciones previas que deben cumplirse.

A tales efectos, las entidades financieras deberán solicitar la autorización para realizar el pago de dividendos a la Superintendencia del BCRA con una antelación mínima de 30 días hábiles a la celebración de la Asamblea que lo considerará.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados, entre otros conceptos, los importes de las reservas legal y estatutarias.

El BCRA, mediante la Comunicación "A" 5273, del 27 de Enero de 2012 y que continua vigente a la fecha presente, introdujo adecuaciones a las normas sobre distribución de utilidades, entre las cuales establece que el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital mínimo, considerando exclusivamente a estos efectos, un ajuste incremental de 75% a la exigencia y deduciendo los ajustes citados precedentemente.

Teniendo en cuenta la vigencia de la norma a la fecha de la emisión de los Estados Contables, el Directorio de la Compañía propondrá a consideración de los Señores Accionistas el Proyecto de Distribución de utilidades por el ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2013 mediante la constitución de una reserva facultativa para futura distribución de utilidades de acuerdo al siguiente detalle:

| <b>Concepto</b>   | <b>Importe<br/>(en miles de pesos)</b> |
|---|--|
| <b>Resultados No Asignados</b>  | <b>102.835</b>                         |
| A Reserva de Utilidades<br>- Reserva Legal (20% s/ 102.835)                                     | 20.567                                 |
| <b>Subtotal 1</b>   | <b>82.268</b>                          |
| menos:  |  |
| - Ajuste extracontable punto 2.1.1 a 2.1.6. Texto Ordenado BCRA<br>"Distribución de Resultados" | -                                      |
| <b>Subtotal 2</b>   | <b>82.268</b>                          |
| <b>Saldo Distribuible</b>   | <b>82.268</b>                          |
| <b>Resultados Distribuidos</b>  |  |
| A Reserva Facultativa<br>- Reserva Facultativa p/Futura Distribución de Utilidades              | 82.268                                 |
| <b>Resultados No Distribuidos</b>   | -                                      |

## 8 · OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2014

La compañía se propone continuar afianzándose como la primera opción del mercado, en lo que respecta a la marca Chevrolet y destacarse como una de las entidades financieras líderes dentro del mercado de financiamiento automotriz. Para ello, el Directorio continuará estableciendo estrategias que le permitan a la Compañía profundizar su plan de crecimiento y expansión dentro de la actividad del sector, a través de una política financiera dinámica y adecuando las operaciones al contexto económico imperante.

A fin de responder con celeridad a la demanda de créditos prendarios, la Compañía continuará utilizando la emisión de Obligaciones Negociables como fuente de fondeo y también se propone profundizar y diversificar su actual estructura de fondeo mediante la captación de depósitos a plazo de inversores calificados definidos

en el punto 3.3 del Texto Ordenado de las Normas sobre Depósitos e Inversiones a Plazo del BCRA, (exceptuando las inversiones con retribución variable descriptas en el punto 2.5 de dicha norma) toda vez que dicho Programa pueda ser implementado durante el presente ejercicio, dependiendo de la finalización de los tramites necesarios ante los organismos correspondientes.

La compañía continuará con una administración prudente de las políticas de riesgo, que le permitan incrementar el nivel de préstamos minimizando los riesgos crediticios, la reducción de costos y manteniendo un adecuado control sobre los mismos. Asimismo focalizará sus esfuerzos y estrategia de negocios a fin de mantener el liderazgo en la financiación de vehículos Chevrolet 0Km y usados.

*El Directorio hace llegar su agradecimiento a clientes, proveedores, instituciones financieras y especialmente al personal de la entidad por el apoyo y eficaz colaboración que nos han brindado durante el presente ejercicio.*

Buenos Aires, 6 de febrero de 2014