



- MEMORIA EJERCICIO 2016

**Señores Accionistas**

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de GPAT Compañía Financiera S.A. somete a consideración de sus accionistas la documentación correspondiente al 23° Ejercicio Económico de la Sociedad, finalizado el 31 de Diciembre de 2016, 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, el Proyecto de Distribución de Utilidades, y los Informes de los Auditores e Informe de la Comisión Fiscalizadora.

## ■ CONTENIDO

---

### 1 · CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

- Panorama económico en el mundo.
- Panorama Económico en la República Argentina.
- Sistema Financiero Argentino y Mercado de Capitales.

### 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 SOCIETARIO

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

### 7 · PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

### 8 · OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2017

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

## 1. CONTEXTO ECONOMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

### ■ Panorama económico en el mundo

La economía mundial en el año 2016 se expandió a una tasa del 3,1%, de acuerdo a estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), presentando una leve desaceleración respecto al año anterior y manteniéndose por quinto año consecutivo en un rango de moderadas expansiones de entre el 3% y el 3,5%.

Las economías emergentes y en desarrollo continuaron siendo las principales impulsoras del crecimiento global, expandiéndose un 4,1% y conservando los ritmos de alza más bajos desde 2009 (y desde 2001, si se exceptúa la crisis global de 2009), al tiempo que el crecimiento del conjunto de las economías avanzadas se ralentizó al 1,6%, en comparación a guarismos más cercanos al 2% en los dos años previos.

Si bien la expansión de las economías de menor desarrollo relativo distó de exhibir la robustez característica de los primeros años del presente siglo, significó la conclusión de una trayectoria declinante que venía experimentado desde el año 2010. Las políticas ininterrumpidas de estímulos fiscales y en infraestructura de China, junto con el incremento del crédito y el dinamismo del sector inmobiliario en dicho país, coadyuvaron a estabilizar la tasa de crecimiento de su economía en baja desde 2009, y a sostener así la expansión de dichos mercados. Sumado a esto, la recuperación en el crecimiento de las naciones en vías de desarrollo del Medio Oriente (pese a algunas excepciones notorias como Turquía, cuyos ingresos por turismo sufrieron una fuerte desaceleración), compensó una dinámica negativa (-0,7%) en el conjunto de los países latinoamericanos, en la que se destacó la contracción en el Producto Bruto Interno (PBI) de Brasil (-3,5%) y una moderación en el crecimiento de México (2,6% a 2,2%).

El menor crecimiento registrado por las economías avanzadas se explicó fundamentalmente por el descenso en la evolución del PBI de los EE.UU. (desde un 2,6% en 2015 a un 1,6% en 2016) y, en menor medida, por expansiones inferiores en Japón y el Reino Unido, mientras que la mayoría de las restantes economías avanzadas mostraron un desenvolvimiento algo más dinámico que el que habían exhibido en 2015. Sin embargo, lo anterior no fue homogéneo a lo largo de 2016, advirtiéndose una vigorosa mejoría de la economía de los EE.UU. a partir de mediados de año. Dicho suceso colabora en explicar, junto con la proximidad al pleno empleo y una tasa de inflación en ascenso, la suba de tasas de interés que aplicó la Reserva Federal (FED) en el mes de diciembre (la segunda en una década), dando inicio a un nuevo ciclo de paulatinas subas en los tipos de interés, ya esperado por el mercado. Inicialmente se registró una notoria volatilidad en los mercados, incluyendo una abrupta alza en el rendimiento de los bonos soberanos norteamericanos a 10 años. No obstante, hacia fin de año los mercados se fueron recuperando y aparecieron signos de normalización en el mercado global de deuda. Sumado a esto, el mercado accionario no ha acusado efectos perniciosos, sino que sostuvo su tendencia al alza.

La combinación entre la recuperación de la mayor economía del mundo en la segunda parte del año con la suba de tasas y las perspectivas de futuros cambios en la orientación económica de su política fiscal y comercial, originó un generalizado avance en la cotización del dólar estadounidense respecto al resto de las divisas, en la mayoría de los casos más que revirtiendo cierta tendencia contraria que había predominado en la primera mitad del 2016. El acontecimiento afectó no sólo a las monedas emergentes, sino también a las de economías avanzadas, como el Euro (luego de ganar un 2% respecto al dólar en el primer semestre, perdió más de un 5% en la segunda parte del año). Notorios fueron los casos del Yen, su suba del 3% en 2016 oculta una fuerte reversión en la segunda parte del año, tras haber ascendido más del 16% respecto al dólar en el primer semestre. También, la Libra esterlina fue afectada por el anuncio de la salida de Gran Bretaña de la Eurozona y descendió en su cotización más de un 16% en el 2016. Distinto fue el caso del Real que, a diferencia de los casos mencionados precedentemente, subió más del 20% respecto al dólar en el año 2016.

En el mercado de las commodities, la conjunción de un mayor vigor de la economía de los EE.UU., los efectos derivados de los cambios en su plan económico, la estabilización de la expansión de China y la suba generalizada del dólar, tuvo repercusiones muy diferenciadas en los precios de las materias primas. Mientras el petróleo, luego de alcanzar en el primer bimestre sus valores mínimos en más de una década, rebotó con fuerza a lo largo del resto del año, para cerrar el 2016 con una mejora superior al 40%, el trigo y el maíz cayeron más de un 10% en el 2016, mientras que la soja exhibió una leve recuperación. En referencia a los metales, se destaca, producto de las señales de una mayor inversión en infraestructura en los EE.UU., un manifiesto impulso a las cotizaciones ligadas a esta clase de obras,

como el cobre. En ese caso, el precio del metal exhibió una notoria estabilidad hasta el mes de octubre, pero a partir de noviembre mejoró cerca de un 30%.

## ■ Panorama económico en la República Argentina

---

En este marco externo de volatilidad e incertidumbre, la actividad económica de la República Argentina experimentó un desempeño desfavorable, caracterizado por una contracción real del PIB en torno al 2,5% en relación a 2015, con señales de reactivación en el último tramo del año. La dinámica recesiva estuvo explicada principalmente por la retracción del consumo, producto de la merma del poder adquisitivo de la masa salarial en un contexto signado por condiciones restrictivas en el mercado laboral e incrementos en los salarios inferiores a la pauta inflacionaria. En efecto, las significativas correcciones al alza en las tarifas de los servicios públicos a lo largo de 2016, junto con la elevada depreciación del tipo de cambio a partir de finales de diciembre de 2015, tras el levantamiento de restricciones que pesaban sobre el mercado de cambios, impulsaron el nivel general de los precios de la economía, cuyo ascenso se situó próximo al 40% en el Área Metropolitana de Buenos Aires y cercana al 35% en el interior del país. Si bien dichas alzas son las mayores desde el año 2002, el componente núcleo de la inflación (obtenido al descontar el efecto de los precios estacionales y regulados) tuvo un alza inferior (35,2% en la Ciudad de Buenos Aires). En el segundo tramo del año, la inflación se desaceleró de manera notoria, creciendo en esos seis meses a un ritmo anualizado inferior al 19%. Sumado a esto, influyeron los retrocesos evidenciados por el sector de la construcción -producto de la paralización de la obra pública derivada de la revisión de los contratos firmados por las autoridades salientes - y la industria, perjudicada por la menor demanda interna y el descenso en los requerimientos de manufacturas por parte de la actividad fabril de Brasil.

La inversión privada sintió los efectos del entorno descrito, no pudiendo erigirse a lo largo del año como eje dinamizador de la economía. Las exportaciones, por su parte, se vieron desfavorecidas por menores precios internacionales, más las cantidades enviadas al exterior crecieron hasta llegar al mejor registro desde 2013 merced a mayores ventas del sector agroindustrial.

En lo que respecta a la política tributaria, se apreció un sesgo fiscal expansivo que, conjuntamente con las exenciones fiscales concedidas y el menor nivel de la actividad económica, condujo a una expansión del déficit fiscal vigente. Desde el punto de vista de la recaudación, la nueva gestión económica impulsó bajas en las cargas impositivas a las actividades productivas, en primer lugar, y al sector del trabajo en segundo lugar. Los principales instrumentos de política económica empleados consistieron en la supresión o reducción de las alícuotas de los Derechos de Exportación a los productos agrícolas, mineros e industriales y la actualización del mínimo no imponible del Impuesto a las Ganancias. Por consiguiente, la acción conjunta de las medidas referidas significó una menor recaudación impositiva en torno a 2 puntos porcentuales del PBI. Asimismo, el Gobierno Nacional estableció mecanismos para que fondos coparticipables que percibía la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS) sean devueltos a las provincias, al mismo tiempo que promovió una mayor transparencia de las cuentas fiscales con el reconocimiento como extraordinarios de los recursos provenientes de dicho organismo y del Banco Central (BCRA).

Desde la óptica de las erogaciones efectuadas por el Sector Público Nacional, se observó un incremento del gasto primario total (+38,2%) superior al avance del ingreso primario (+35,1%). Así, el déficit primario ordinario (sin considerar los beneficios extraordinarios derivados del Régimen de Sinceramiento Fiscal) presentó una dinámica similar en relación a la misma variable. De igual forma, y afectado por mayores desembolsos asociados a intereses de deuda (+53%), el déficit financiero, concluyó 2016 en torno al 8% del producto. Las transferencias corrientes y las prestaciones a la Seguridad Social fueron los principales drivers que explicaron el deterioro de la posición fiscal, puesto que la inversión pública, representada por los gastos de capital, presentó un significativo descenso en términos reales, en virtud del estancamiento de la obra pública, que comenzaría a recobrar vigor hacia finales de año. De aquí se desprende que la evolución mencionada estuvo probablemente más ligada a la definición de acotar la recesión, por un lado, y a la necesidad de gestionar restricciones impuestas por la economía política en un contexto de minorías parlamentarias, por el otro. En ese marco se explica el lanzamiento de la Reparación Histórica a los ingresos de jubilados y pensionados, a fin de solucionar, mediante ajustes al alza en los haberes percibidos, los rezagos en los niveles vigentes. Contra todo ello, la nueva administración anunció que buscará reducir sustancialmente el déficit fiscal en el mediano plazo.

A efectos de ampliar las fuentes de financiamiento de la brecha fiscal, el Gobierno Nacional alcanzó un entendimiento con los tenedores de títulos de deuda pública en moneda extranjera en default (holdouts) que favoreció el restablecimiento de las condiciones de acceso al crédito internacional y redujo sustancialmente la prima de riesgo país. De esta forma, las colocaciones de deuda en dólares (cercanas

de los US\$ 20.000 millones) junto con emisiones destinadas a agentes económicos locales, contribuyeron a compensar la merma en los ingresos, usufructuando el amplio margen de endeudamiento disponible en función de las exiguas obligaciones del Sector Público en relación al PBI. En esta línea, el Gobierno Nacional dispuso medidas y políticas dirigidas a mejorar el clima de negocios y la confianza de actores del mercado, a efectos de recomponer los niveles de inversión del sector privado. Un hito importante de ellas lo constituyó la restitución del Presupuesto General de la Administración Nacional como instrumento de planificación, dirigido a la adquisición, por parte de los agentes económicos, de una visión comprensiva sobre el proceder del sector público. Relacionado con ello, se han fijado metas (límites) en el financiamiento que el Tesoro Nacional recibe del BCRA, erigiéndose dicho margen como uno de los pilares para que la Autoridad Monetaria pudiese anunciar en el mes de septiembre que a partir de enero de 2017 comenzaría la vigencia de un Régimen de Metas de inflación. En este sentido operó la mejora en la rigurosidad y credibilidad de las estadísticas públicas (PBI, índice de precios, pobreza, desempleo y sector externo, entre otros indicadores).

### ■ Sistema Financiero Argentino y Mercado de Capitales

Las performances del mercado de capitales y del sistema financiero de Argentina en el año 2016 estuvieron fuertemente influenciadas por los cambios del esquema macroeconómico. A fines de 2015, la producción y el empleo privado registrado permanecían en niveles similares a los de 2011 y los volúmenes de comercio exterior habían caído marcadamente. El diagnóstico elaborado por el Gobierno Nacional se centró en las restricciones imperantes para el acceso al mercado de cambios, la apreciación del tipo de cambio, la presión tributaria, las dificultades en torno al comercio internacional y la incertidumbre generada por crecientes desequilibrios fiscales y monetarios como los principales causantes del estancamiento económico en un contexto de limitado acceso a los mercados financieros internacionales.

Ante tal situación, los principales rasgos del nuevo régimen macroeconómico fueron: la normalización y unificación del mercado cambiario (adopción de un esquema de flotación administrada); la disminución o eliminación de impuestos a las exportaciones y la flexibilización de limitaciones comerciales; el anuncio de un programa fiscal, que incluyó reducciones en las partidas de transferencias corrientes (subsidios) al sector privado; la reorientación de la política monetaria hacia la independencia del BCRA, fijando un objetivo primordial de combatir la inflación mediante un esquema monetario centrado, primeramente, en un control de los agregados monetarios y luego una gradual migración hacia un Régimen de Metas de Inflación; y la reapertura del acceso a los mercados financieros internacionales. Por otra parte, en la segunda mitad del año el Gobierno Nacional implementó, tras la aprobación de la Ley de Sinceramiento Fiscal, un régimen excepcional tendiente a la exteriorización voluntaria de tenencia de activos no declarados, cuyo resultado logró ser el más exitoso de la historia económica del país y uno de los más importantes registrados en el mundo. En efecto, a fines del 2016 se habían recibido presentaciones por el equivalente a más de US\$ 90.000 millones, con una recaudación impositiva directa relacionada con el mecanismo de unos \$107.000 millones.

El efecto positivo de las medidas sobre las expectativas de recuperación de la economía permitió mejoras en los precios de los activos financieros argentinos. La regularización de la deuda pública permitió notorios descensos en el riesgo asociado a los títulos públicos argentinos (incluyendo mejoras en la calificación de la deuda soberana), facilitando la reinserción de Argentina en los mercados internacionales y la normalización de la pendiente de la curva de deuda soberana. Una vez logrado un principio de acuerdo con los acreedores, en el mes de abril fueron emitidos cuatro bonos con plazo entre 3 y 30 años por US\$ 16.500 millones, a fin de la obtención de fondos a destinar a la concreción del acuerdo pactado con los tenedores de deuda. Posteriormente, en el mes de julio, se procedió a la colocación de dos nuevos bonos, a plazos de 12 y 20 años por un total de US\$ 2.750 millones, cuyo producido se emplearía en realizar una recompra voluntaria de valores negociables vinculados al PBI. La mayor apertura a los mercados internacionales de deuda voluntaria permitió diversificar las fuentes de financiamiento e implementar operaciones tendientes a la mejorar del perfil financiero aprovechando el contexto internacional de bajas tasas de interés a nivel histórico.

La supresión de las restricciones cambiarias contempló la progresiva anulación de diversas regulaciones al acceso de los agentes económicos al mercado de cambios vigentes hasta ese momento. Pese a la apertura a una mayor demanda (considerando la supresión de los calendarios de repatriación de utilidades y de pagos de deudas comerciales externas), la oferta relacionada con el ingreso de las liquidaciones del sector agroindustrial, las inversiones financieras y las ventas de divisas de compañías y diversos entes públicos (incluyendo los fiscos nacionales y provinciales) y privados que accedieron a fondos externos para financiar sus necesidades de pesos, llevó a un mercado generalmente ofrecido, con el tipo de cambio \$/US\$ finalizando el 2016 en 15,85, lo que implica una variación inferior al 22%

respecto al cierre del año anterior (aunque la variación sube al 38,5% si se comparan los promedios de diciembre de cada año). Otra consecuencia directa de la liberalización cambiaria fue la casi desaparición de las brechas cambiarias (entre los tipos de cambio informales y el tipo de cambio formal). Si bien la brecha con el tipo de cambio paralelo finalizó el 2016 en torno al 6%, nivel bastante superior al que había tenido a lo largo de todo el año (el promedio anual fue del 3%), ese nivel no sólo es inferior al casi 10% de cierre del 2015, sino que está muy lejos del rango de 40 a 70% que había tenido en la mayor parte de dicho año (hasta el 17/12/15, fecha en que tuvo lugar la unificación cambiaria).

La renovación favorable en las expectativas sobre la evolución futura de la actividad económica se vio reflejada en la dinámica alcista del panel líder de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (MERVAL), alcanzando un nivel récord en el mes de octubre. El índice concluyó 2016 con una ganancia del 45% medida en moneda nacional, superando la variación del nivel general de precios, y alcanzó el mayor volumen efectivo negociado de los últimos 15 años, tanto en pesos como en dólares.

En materia de mercado bancario, el conjunto de medidas tendientes a reducir los desajustes macroeconómicos implicó cambios para el accionar del sistema financiero, que se estima irán creciendo en el tiempo. La desinflación y las tasas de interés pasivas reales positivas, junto con condiciones que favorecen una mayor competencia, comenzaron en 2016 a generar alicientes para que las entidades reestructuren sus modelos de negocios, en un contexto en que el volumen real de intermediación financiera primero cayó, para comenzar a recuperarse en la segunda parte del año.

Luego de verse conducido a incrementar en febrero las tasas de sus instrumentos de deuda (LEBACs), recortadas a finales de 2015 e inicios de 2016, desde mediados del segundo trimestre el BCRA comenzó, en concomitancia con el descenso esperado en la inflación, un proceso de paulatina reducción en las mismas, tanto en las tasas de operaciones de pasés como de LEBACs, que indujeron un ajuste a la baja en las tasas pasivas del sistema financiero. De esta forma, las tasas que remuneran a los depósitos mayoristas (BADLAR) finalizaron el 2016 en torno al 20%, experimentando una declinación cercana a los 10 puntos porcentuales respecto a fines del año previo.

Por su parte, las tasas activas de mercado fueron menos sensibles a la baja que las tasas pasivas, en particular las relacionadas con el financiamiento al consumo de los hogares. Como ejemplo de ello, la tasa de préstamos personales cerró el 2016 en torno al 39%, apenas unos 2 puntos por debajo del cierre del año anterior.

La relativa inflexibilidad a la baja que mostraron las tasas activas junto al estancamiento de la economía, niveles de empleo en baja y salarios reales deteriorados, derivaron en un menor dinamismo de los préstamos al sector privado que, como sucedió en los años recientes, tuvo como componente más dinámico al de los préstamos al consumo. En el año 2016, los créditos al sector privado crecieron poco más del 17%, constituyendo la menor variación interanual de los últimos 6 años. Esta dinámica acotada se explica por el muy bajo crecimiento de las líneas comerciales (un 4% en el año), mientras que las líneas al consumo se expandieron un 32% y los préstamos con garantía real lo hicieron en un 18%.

Al observar la dinámica del crédito privado a lo largo de 2016, se advierten dos periodos diferenciados: mientras que el primer semestre se presentó contractivo, en virtud de una demanda agregada en descenso, a partir de mediados de año se inició una fase gradual de recomposición, a raíz de la recuperación parcial en el nivel de la masa salarial real, una ligera baja de las tasas activas y una desaceleración en la tasa de contracción de la economía. Así es como se apreció un crecimiento del 14% en los últimos seis meses del año (explicado por un crecimiento del consumo del 19%, del 15% en los préstamos con garantía real, y del 8% en los créditos comerciales). No obstante, el progreso del crédito en el 2016 presentó una caída anual en términos reales. Un punto a destacar es la importante dinámica en el segundo semestre de los préstamos con garantía hipotecaria; con particular relevancia en el mes de diciembre, donde la línea mostró un crecimiento mensual de 3,3% (\$1.870 millones), el mayor desde inicios del año 2013. En particular, la nueva línea de créditos hipotecarios denominados en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) que se lanzó a partir de abril, comenzó a tomar impulso en el segundo semestre y se aceleró en diciembre, donde se otorgaron más de \$800 millones, monto ampliamente superior al de los meses previos. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, en abril, y hasta diciembre se desembolsaron aproximadamente \$2.100 millones de créditos hipotecarios denominados en UVA.

En cuanto a los depósitos en pesos del sector privado, el crecimiento en el año fue cercano al 24%, siendo también la variación más acotada desde el año 2009. Parte del escaso dinamismo obedeció al atractivo de otros instrumentos de ahorro (como los bonos del Tesoro y las LEBAC) y a la desregulación del mercado cambiario, que permitió que un importante monto de pesos (por el equivalente a unos US\$ 10.000 millones) se destinara a la adquisición de dólares con destino a ahorro y atesoramiento (formación de activos externos). Las imposiciones en pesos fueron impulsadas principalmente por las cuentas a la vista, con un crecimiento de 28% en el año (caja de ahorro 37% y cuenta corriente 18%), y en menor medida por los depósitos a plazo, que subieron 17% (como resultado únicamente de la suba

de 42% del segmento minorista, ya que el segmento mayorista experimentó una caída de 7% en el año, al volcarse especialmente a LEBACs).

Por último, la eliminación de las restricciones cambiarias y los ingresos provenientes del Régimen de Sinceramiento Fiscal permitieron que los depósitos en dólares experimentaran un avance del 131% en 2016, para alcanzar los US\$ 21.500 millones, el mayor valor absoluto tras la crisis económica acontecida en 2001. Merced a ello, a la estabilidad del tipo de cambio y a la renovación favorable de las expectativas del sector agropecuario, el crédito en dólares al sector privado promedió en 2016 un alza del 63% en relación a 2015.

## 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") a través de su Red de Concesionarios oficiales.

La industria automotriz argentina culminó el año 2016 con un nivel de patentamientos superior al año 2015. Según la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA), durante el año 2016 se patentaron 709.858 vehículos, registrando un alza del orden del 10% y convirtiéndose así en el cuarto mejor cierre del sector automotriz.

Sin embargo, es de destacar que a contrario de lo sucedido con las ventas de autos 0Km, los niveles de producción y exportaciones descendieron. Esta disminución se produjo fundamentalmente por una fuerte retracción de la demanda de Brasil, principal destino de las exportaciones. Según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), la producción en el año 2016 ascendió a 472.776 vehículos disminuyendo con relación al año anterior un 10,2%, mientras que las exportaciones alcanzaron 190.008 unidades con un retroceso del 20,8%.

Según la Asociación de Financieras de Marcas Automotrices (AFIMA), el volumen de colocaciones de préstamos prendarios ascendió a 387.113, con un crecimiento del 12.9% respecto del año anterior. La participación sobre el total de las prendas emitidas, entre los Bancos y las Financieras de Marca fue del 38.2% en tanto que la de los Planes de Ahorro fue del 59%.

En cuanto a la participación del mercado prendario sobre los patentamientos, la misma fue del orden del 54% incluyendo a los Planes de Ahorro.

Por último la participación de GPAT dentro del mercado en el cual compite con el resto de las Entidades Financieras, fue cercano al 90% en lo que respecta a las prendas de la marca Chevrolet, manteniendo el liderazgo del mercado dentro de la marca mencionada en cuanto al volumen de préstamos otorgados con garantía prendaria (Fuente: AFIMA).

## 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 2016 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 empresaria y presta apoyo operativo y comercial para la realización de sus negocios.

Banco Patagonia S.A. 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, su Red de Sucursales se estructura en 15 Regiones Comerciales con 200 puntos de atención, de los cuales 179 son Sucursales, 4 Bancos en Planta (establecido dentro del local de un cliente) y 17 Centros de Atención; contando con 568 Cajeros Automáticos y 357 Terminales de Autoservicio y con una **dotación de 3.434 empleados**.

La información institucional y del estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2016 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 Compañía Financiera S.A., cuyos respectivos mandatos vencen con la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016:

### **MIEMBROS DEL DIRECTORIO**

Presidente	Claudio de Oliveira Borsa
Vicepresidente 1°	Rubén Iparraguirre
Vicepresidente 2°	João Carlos de Nobrega Pecego
Directores Suplentes	Antonio Carlos Bizzo Lima (*) Claudemir Andreo Alledo

(\*) Con fecha 6 de febrero de 2017, el Sr. Antonio Carlos Bizzo comunica su renuncia al cargo de Director Suplente. La misma será tratada en la reunión de Directorio que considere los EECC al 31.12.16.

## COMISIÓN FISCALIZADORA

El Estatuto prevé 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 Compañía Financiera S.A., designados por el término de un ejercicio:

### **MIEMBROS DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Síndicos Titulares	Mónica María Cukar Sebastián María Rossi Eduardo José Esteban
Síndicos Suplentes	Ma. Cristina Tapia Sasot Ma. Lucía Denevi Artola Jorge Héctor Lorenzo

## **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 comercializados principalmente por los concesionarios que integran la Red de Concesionarios de General Motors de Argentina S.R.L (la "Red de Concesionarios") de la marca Chevrolet.

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 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.

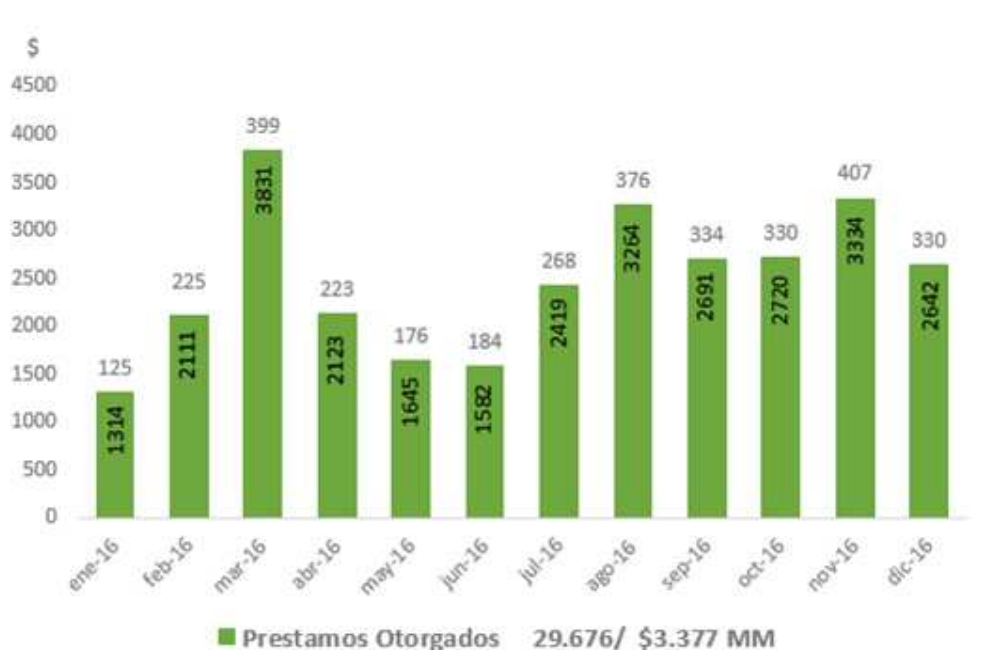
## 4. GESTIÓN DEL NEGOCIO

### Financiación minorista

GPAT colocó durante el año 2016, 29.676 préstamos prendarios por un monto equivalente a \$ 3.377 millones. De esta forma, la Entidad culmina el año con una cartera activa de préstamos prendarios de 51.716, que valuada en pesos asciende a \$ 3.797 millones.

Durante el año 2016, la Compañía continuó ofreciendo variadas alternativas de productos financieros competitivos y diferenciales destinados a vehículos determinados y resultantes de un trabajo comercial mancomunado con General Motors de Argentina S.R.L. y la Red de Concesionarios Chevrolet.

El siguiente cuadro refleja el nivel de Altas de préstamos durante el año 2016 entre vehículos nuevos y usados:



Con relación al volumen de préstamos otorgados durante el año 2016, GPAT tuvo un crecimiento del orden del 52%.

### 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 2016, el volumen total de vehículos administrados por GPAT a través del Programa mayorista alcanzó las 75.028 unidades por un monto superior a los \$ 21 mil millones evidenciando un fuerte dinamismo durante gran parte del año.

## 5 .GOBIERNO SOCIETARIO

La Entidad de conformidad con lo establecido en la Resolución 622/2013 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 2016, comparados con los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012.

<b>Estructura patrimonial (en miles de \$)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVO</b>					
Disponibilidades	106.987	136.689	99.726	39.588	58.478
Títulos Públicos y Privados	-	-	243.979	-	-
Préstamos	3.764.117	2.037.818	1.496.770	2.043.498	1.483.551
Otros Créditos p/Intermediación Financiera	89.588	44.783	21.704	33.010	20.227
Créditos Diversos	45.930	48.774	32.647	23.345	18.144
Bienes de Uso	2.859	3.504	3.039	2.843	3.271
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>4.009.481</b>	<b>2.271.568</b>	<b>1.897.865</b>	<b>2.142.284</b>	<b>1.583.671</b>
<b>PASIVO</b>					
Otras Obligaciones p/Intermediación Financiera	2.597.474	1.355.872	1.217.117	1.582.180	1.159.578
Obligaciones Diversas	337.393	123.043	99.910	135.688	104.030
Previsiones	5.242	4.603	814	1.816	298
Partidas Pendientes de Imputación	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>2.940.109</b>	<b>1.483.518</b>	<b>1.317.841</b>	<b>1.719.684</b>	<b>1.263.906</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.069.372</b>	<b>788.050</b>	<b>580.024</b>	<b>422.600</b>	<b>319.765</b>
<b>TOTAL DE PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.009.481</b>	<b>2.271.568</b>	<b>1.897.865</b>	<b>2.142.284</b>	<b>1.583.671</b>

<b>Estructura de resultados (en miles de \$)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos financieros	733.038	476.092	473.470	289.174	189.354
Egresos financieros	(529.505)	(263.967)	(346.623)	(267.904)	(137.788)
<b>Margen bruto de intermediación</b>	<b>203.533</b>	<b>212.125</b>	<b>126.847</b>	<b>21.270</b>	<b>51.566</b>
Cargos por incobrabilidad	(57.584)	(13.778)	(8.563)	(14.626)	(10.739)
Ingresos por servicios	390.711	233.339	204.503	246.068	158.153
Egresos por servicios	(91.314)	(53.573)	(39.514)	(36.150)	(24.628)

<b>Estructura de resultados (en miles de \$)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Gastos de Administración	(90.518)	(65.924)	(51.909)	(42.949)	(34.300)
<b>Resultado neto por intermediación financiera</b>	<b>354.828</b>	<b>312.189</b>	<b>231.364</b>	<b>173.613</b>	<b>140.052</b>
Utilidades Diversas	100.443	16.616	14.140	5.820	5.190
Pérdidas Diversas	(3.513)	(5.464)	(1.034)	(10.339)	(1.814)
<b>Resultado neto antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>451.758</b>	<b>323.341</b>	<b>244.470</b>	<b>169.094</b>	<b>143.428</b>
Impuesto a las ganancias	(170.436)	(115.315)	(87.046)	(66.259)	(54.337)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>281.322</b>	<b>208.026</b>	<b>157.424</b>	<b>102.835</b>	<b>89.091</b>

A continuación se expone la estructura de la generación o aplicación de fondos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 de nuestra Entidad, comparada con los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014, 2013 y 2012.

<b>GENERACIÓN DE FONDOS DEL EJERCICIO (en miles de \$)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades operativas	(626.415)	129.395	758.432	(158.012)	(349.887)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión	59	(990)	(589)	37	(321)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	596.654	(90.422)	(697.705)	139.085	367.790
Resultados Financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes	-	(1.020)	-	-	-
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DE FONDOS</b>	<b>(29.702)</b>	<b>36.963</b>	<b>60.138</b>	<b>(18.890)</b>	<b>17.582</b>

## ÍNDICES FINANCIEROS

A continuación se exponen los principales indicadores financieros correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Indicador</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
ROE (Resultados Acumulados / Patrimonio Neto Promedio)	30,85%	29,99%
ROA (Resultados Acumulados / Activo Promedio)	9,08%	10,89%
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo)	36,37%	53,12%
Apalancamiento (Patrimonio Neto / Activo Neto)	26,67%	34,69%
Inmovilización de Capital (Bienes de Uso / Patrimonio neto)	0,3%	0,4%

## 7. PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A continuación se somete a consideración de los Señores Accionistas el Proyecto de Distribución de Utilidades por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016:

Concepto	Importe (en miles de pesos)
<b>Resultados No Asignados</b>	<b>842.005</b>
A Reserva de Utilidades - Reserva Legal (20% s/ 281.322)	56.264
<b>Subtotal 1</b>	<b>785.741</b>
menos:	
- Ajuste extracontable punto 2.1.1 a 2.1.6. Texto Ordenado BCRA "Distribución de Resultados"	-
<b>Subtotal 2</b>	<b>785.741</b>
<b>Saldo Distribuible</b>	<b>785.741</b>
<b>Dividendos a pagar (*)</b>	<b>300.000</b>
<b>Resultados No Distribuidos</b>	<b>485.741</b>

(\*) Sujeto a la previa autorización de la SEFyC del BCRA y a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Entidad.

## 8. OBJETIVOS Y PERSPECTIVAS EJERCICIO 2017

Las perspectivas del sector automotriz para el año 2017 son buenas y permiten proyectar un crecimiento moderado en cuanto a los patentamientos y una recuperación lenta en lo que refiere a niveles de producción y exportaciones, siempre muy relacionados con la evolución de la industria automotriz de Brasil, principal socio comercial de la Argentina en este sector. En este contexto y en el marco de una fuerte competencia, la Entidad basará su estrategia en continuar con una oferta dinámica de productos financieros altamente competitivos y en la búsqueda de mejoras operativas que redunden en una mayor eficiencia en la gestión.

Atento a la necesidad de diversificación del fondeo, la Compañía continuará utilizando la emisión de Obligaciones Negociables como una herramienta eficaz, como así también la toma de préstamos interfinancieros con las Entidades con las cuales mantenga líneas de crédito, pudiendo recurrir también a 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 énfasis en un adecuado control de los gastos y en la eficiencia de los procesos.

Asimismo la Entidad se propone continuar focalizándose en la implementación de los Lineamientos Generales de las normas emanadas por el Banco Central de la República Argentina en materia de

Gestión del Riesgo, de Gobierno Societario y en el cumplimiento del proceso de convergencia BCRA-NIIF.

Finalmente, 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, 15 de febrero de 2017