

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128  
[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Martín Orta ([m.orta@besfamille.com](mailto:m.orta@besfamille.com))

BBVA Francés (FRAN)

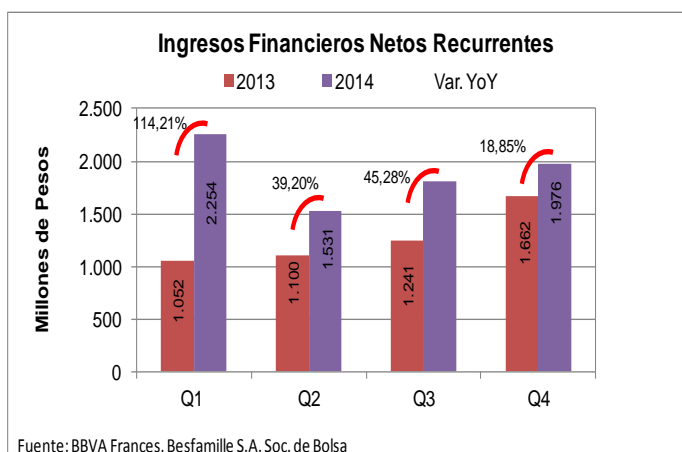
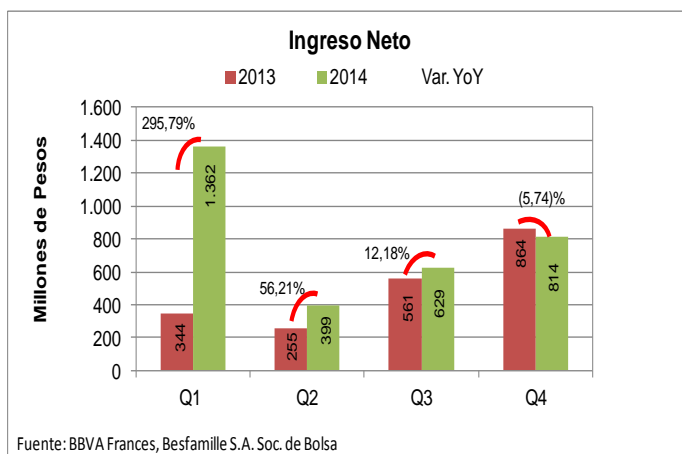
12/02/2014

### 4Q14 Resumen

**FRAN Consolidado:** Francés reportó buenos resultados en el año registrando un incremento del 58,3%, ajustado por conceptos excepcionales mejoró un 43,3%. El resultado neto ajustado en el 4Q14 mostro una variación positiva de 18,2% q/q, pero en términos anuales una caída del 12,4%. Esta variación negativa en el año corresponde a la diferencia en el ingreso registrado durante el 4Q13 por los conceptos de

“diferencias de cotización” y “Otros”, que incluye las operaciones de moneda extranjera. Por esto ítems se generó un resultado de \$640,9 millones, el 40% de los ingresos financieros. Para el presente cuarto el resultado obtenido por estos dos rubros solo alcanzó los \$155 millones, explicado por una menor posición en moneda extranjera y una leve variación del tipo de cambio desde el ajuste del 23 de Enero del 2014 que permitió que en el 1Q14 el resultado por estos conceptos alcanzara el 45% de los ingresos financieros con un saldo de \$1.106,4 millones. Otro concepto que incidió negativamente fue el incremento de los gastos administrativos de un 48% y/y, muy por encima de los ingresos por intermediación y servicios, que en conjunto crecieron un 25%.

Los cargos por incobrabilidad llegaron a \$ 152,3 millones en el 4Q14, manteniéndose estable entre cuartos pero en términos anuales creció un 7,5%.



# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

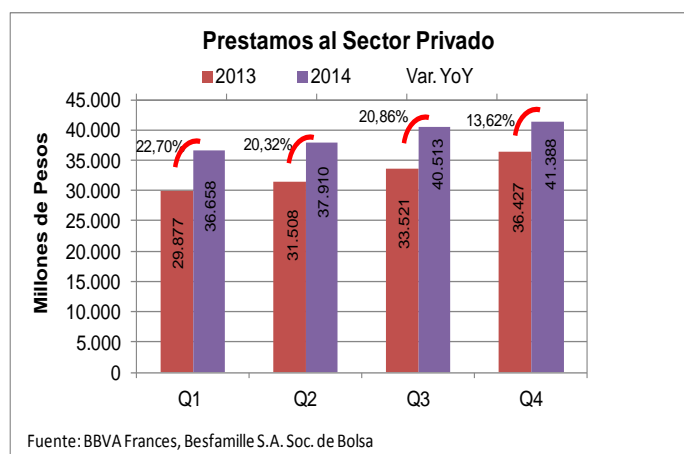
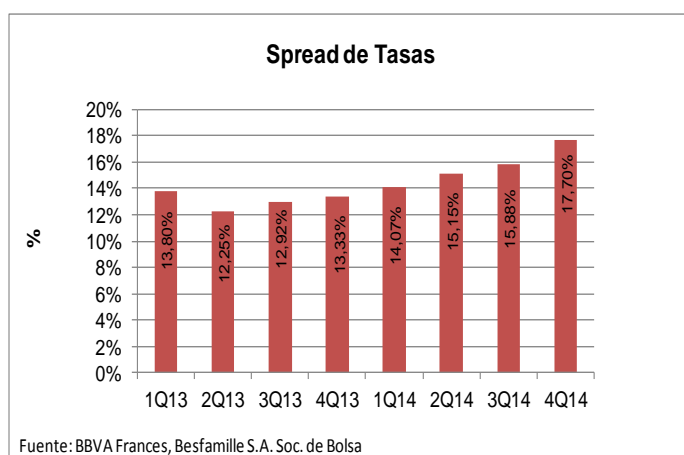
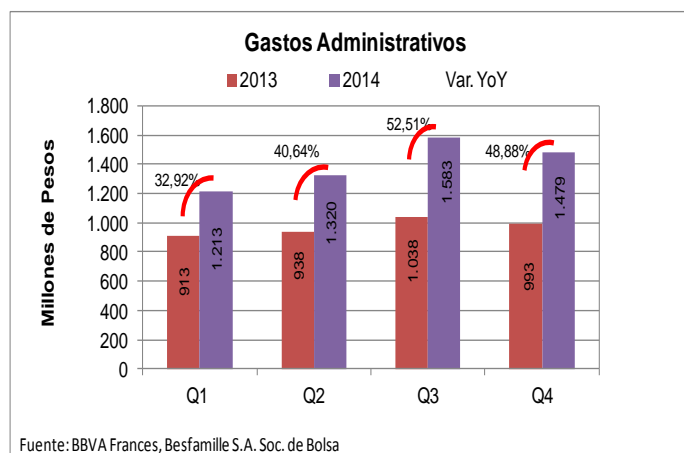
[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Los Gastos Administrativos se redujeron un 6,56% con respecto al 3Q14 y se incrementaron un 48,8% y/y, alcanzando los \$ 1.479 millones. El mayor incremento se registró en el rubro de publicidad con un 89,5% y/y, seguido por impuestos con un 59,6%.

**Spread de tasas:** Francés logró incrementar su spread tanto en forma secuencial como anual, 182 pbs y 437 pbs respectivamente, alcanzando un nivel de 17,7%. La tasa activa llegó a 26,5%, un incremento de 80 pbs respecto del cuarto previo. El costo de fondeo fue de 8,8%, 102 pbs por debajo del 3Q14. La participación de los plazos fijo en el total de depósitos continuó disminuyendo, alcanzando el 38,7% de la cartera, contribuyendo a la mejora del costo de fondeo y por ende al spread.

**Préstamos al Sector Privado:** El portafolio se incrementó un 2,16% con respecto al 3Q14 alcanzando los \$ 41.388 millones. En términos anuales registró un incremento del 13,6%, muy por debajo de la inflación. Los créditos por tarjeta fueron los de mayor crecimiento entre cuartos y en forma anual, 22,19% y 54,33% respectivamente. Francés continúa teniendo el mejor ratio de préstamos irregulares sobre total de préstamos en el mercado alcanzando solo el

0,99% de la cartera. Este nivel representa una leve caída de 5 pbs respecto del cuarto previo.



# BESFAMILLE S.A

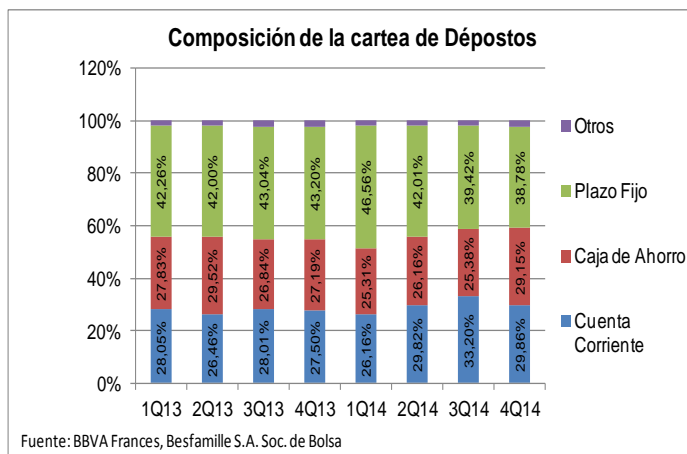
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

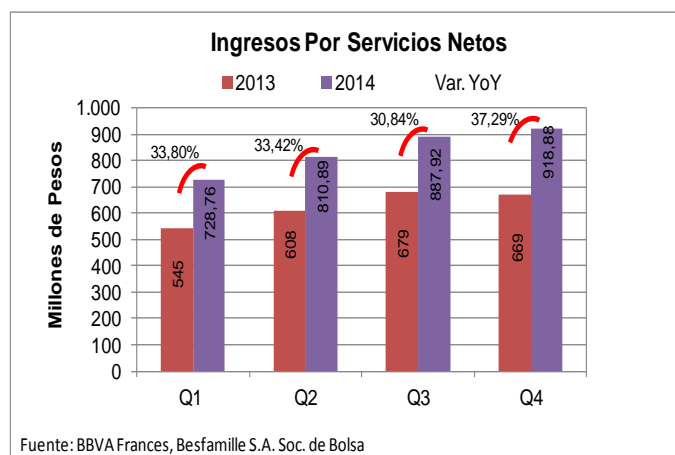
Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

**Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 17,5% en el 4Q14 con respecto al mismo cuarto del año 2013 alcanzando los \$ 51.443 millones. En forma secuencial el crecimiento fue de 3,43%. Continúa creciendo la participación de los depósitos a la vista en el total de la cartera. Al 31 de Diciembre del 2014 representaban el 59% de la misma con un incremento de 42 pbs respecto del cuarto previo y 432 pbs en términos anuales. Como contraposición, disminuyó la participación de los plazos fijos colaborando en la mejora del spread de tasas.



**Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios del cuarto alcanzaron los \$ 918,8 millones, creciendo un 30,8% respecto del 4Q13. Las comisiones correspondientes a operaciones de cambio fueron el rubro de mayor crecimiento con un 50,2% en términos anuales, seguido por los cargos de tarjeta de crédito con el 47,7%. Los cargos por seguros se mantuvieron en forma secuencial y crecieron un 35% y/y.



**Análisis:** El resultado de Frances, neto de conceptos extraordinarios, continúa siendo muy bueno. El resultado por intermediación exclusivamente se incrementó un 39% en términos anuales y sigue creciendo en función a la constante mejora de los spreads cuarto a cuarto.

La cartera irregular continúa por debajo del 1% del total de préstamos, manteniendo el banco una sólida posición.

Los gastos de personal mantienen un elevado nivel de crecimiento impulsando el alza de los gastos administrativos. Durante el año estos se incrementaron en prácticamente en la misma proporción que los ingresos por servicios y de intermediación.

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

En diciembre del 2014 el BCRA incrementó el cupo que los bancos deben destinar a financiar los proyectos de inversión de MIPyPyMES a una tasa subsidiada del 19%, estableciendo el mismo en el 6,5% de los depósitos. Habrá que prestar atención si esto termina afectando el spread de intermediación.

FRAN 4Q14 Highlights	4Q14	4Q13	yy	3Q14	q/q	2014	2013	yy
En miles de \$								
Ingresos Financieros	3.372	2.645	27,46%	3.131	7,68%	13.271	8.235	61,15%
Egresos Financieros	(1.394)	(1.049)	32,88%	(1.382)	0,93%	(5.663)	(3.257)	73,87%
<b>Rdo. Financiero Neto</b>	<b>1.977</b>	<b>1.596</b>	<b>23,89%</b>	<b>1.750</b>	<b>13,02%</b>	<b>7.609</b>	<b>4.978</b>	<b>52,83%</b>
Provisiones Plcréditos	(152)	(142)	7,46%	(152)	0,30%	(575)	(453)	26,78%
Ingresos por servicios	919	667	37,67%	888	3,49%	3.349	2.499	34,06%
Gastos Administrativos	(1.479)	(993)	48,88%	(1.583)	-6,56%	(5.594)	(3.882)	44,11%
Otros	(30)	8	-451,85%	71	-141,74%	85	3	2785,29%
<b>Ingresos antes de impuesto</b>	<b>1.235</b>	<b>1.137</b>	<b>8,66%</b>	<b>974</b>	<b>26,82%</b>	<b>4.874</b>	<b>3.145</b>	<b>55,01%</b>
Impuestos	(421)	(273)	54,24%	(345)	21,99%	(1.670)	(1.120)	49,05%
<b>Rdo. Neto</b>	<b>814</b>	<b>864</b>	<b>-5,74%</b>	<b>629</b>	<b>29,47%</b>	<b>3.204</b>	<b>2.024</b>	<b>58,31%</b>

Fuente: BBVA Frances, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Balance Sheet	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
En millones de \$								
Caja y Bancos	12.560	12.882	-2,50%	12.539	0,17%	12.560	12.882	-2,50%
Instrumentos Financieros	11.626	3.433	238,67%	9.635	20,67%	11.626	3.433	238,67%
Prestamos	41.443	36.468	13,64%	40.565	2,17%	41.443	36.468	13,64%
Otros	8.615	5.675	51,79%	12.145	-29,07%	8.615	5.675	51,79%
<b>Activo Total</b>	<b>74.244</b>	<b>58.458</b>	<b>27,00%</b>	<b>74.884</b>	<b>-0,85%</b>	<b>74.244</b>	<b>58.458</b>	<b>27,00%</b>
Deposito	51.443	43.784	17,49%	49.737	3,43%	51.443	43.784	17,49%
Otros	12.469	7.518	65,85%	15.629	-20,22%	12.469	7.518	65,85%
<b>Total Pasivo</b>	<b>63.912</b>	<b>51.302</b>	<b>24,58%</b>	<b>65.366</b>	<b>-2,22%</b>	<b>63.912</b>	<b>51.302</b>	<b>24,58%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>10.332</b>	<b>7.156</b>	<b>44,38%</b>	<b>9.518</b>	<b>8,56%</b>	<b>10.332</b>	<b>7.156</b>	<b>44,38%</b>

Fuente: BBVA Frances, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

Metrics	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
ROA (ttm)	4,32%	3,46%	0,85%	4,35%	-0,03%	4,32%	3,46%	0,85%
ROE (ttm)	31,02%	28,29%	2,73%	34,19%	-3,17%	31,02%	28,29%	2,73%
P/E (ttm)	8,91	5,40	65,14%	10,53	-15,32%	8,91	2,95	202,20%
BV/Acción	19,24	13,33	44,38%	17,73	8,56%	19,24	13,33	44,38%
Precio/BV	2,76	1,53	81,07%	3,60	-23,19%	2,76	1,53	81,07%
Rdo. Bruto por Ingresos Financieros	58,64%	60,33%	-1,69%	55,88%	2,77%	0,00%	60,45%	-60,45%
Ingresos por servicios/Adm. Expenses	62,14%	67,38%	-5,24%	56,10%	6,03%	59,82%	64,41%	-4,59%
Ratio de cobertura	2,24	2,54	-11,79%	2,26	-0,75%	2,24	2,54	-11,79%
NPL/total Loans	0,99%	0,76%	0,22%	0,94%	0,05%	0,99%	0,76%	0,22%

# BESFAMILLE S.A

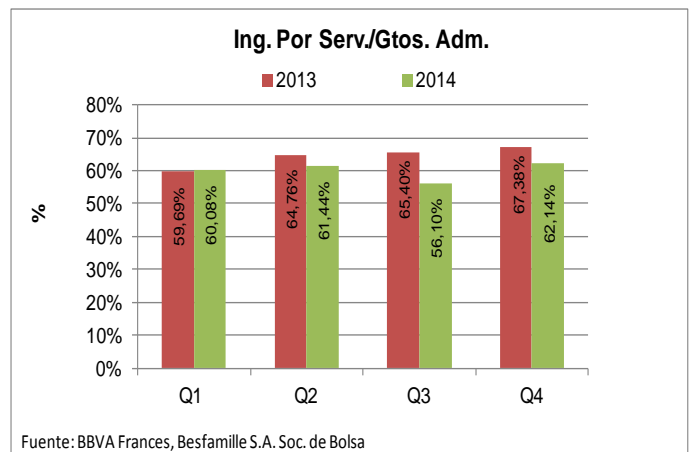
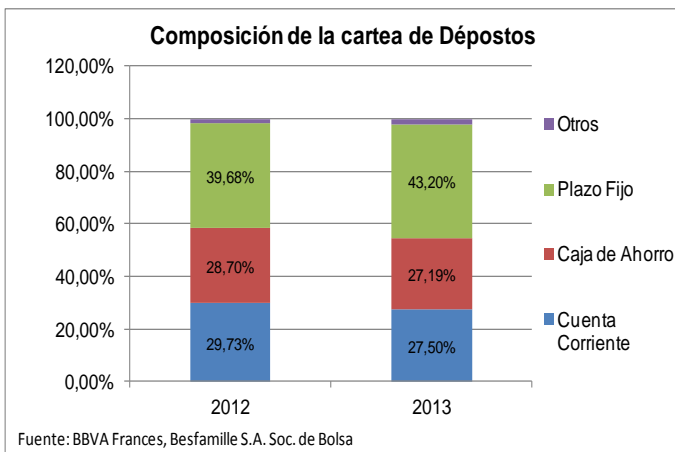
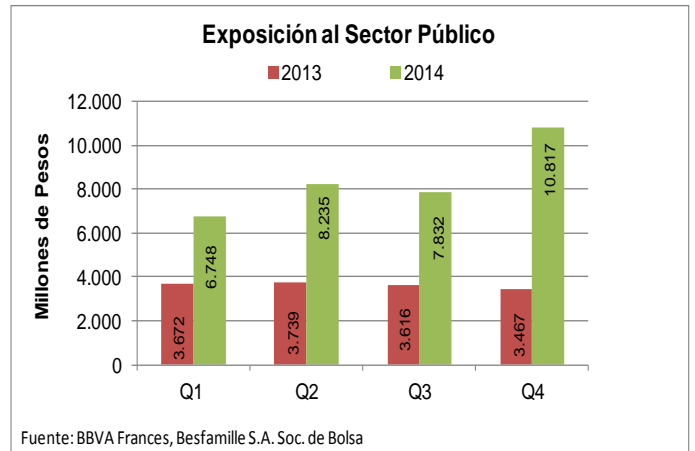
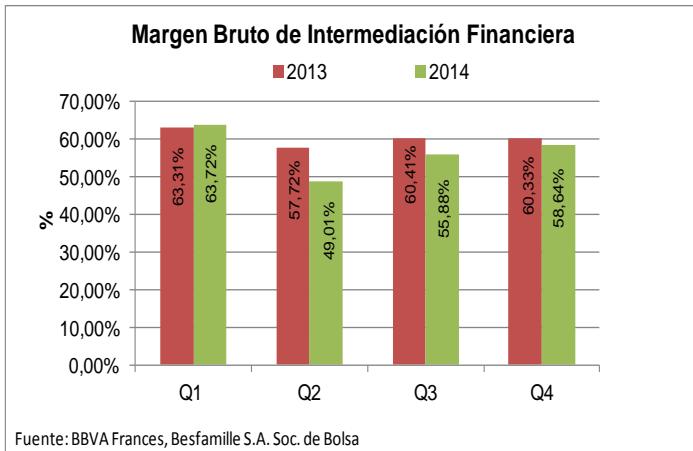
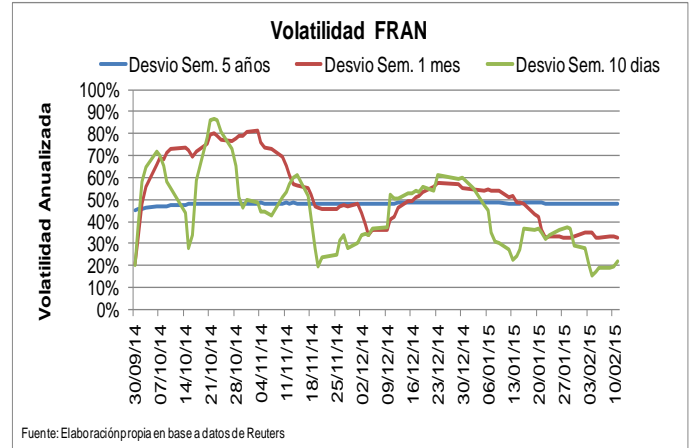
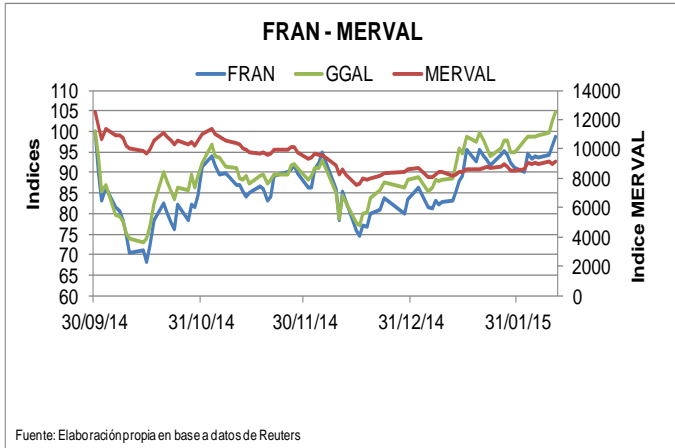
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

### Anexo Gráficos



# BESFAMILLE S.A

---

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamilie.com](mailto:info@besfamilie.com)

