

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

Martín Orta (m.orta@besfamille.com)

18/02/2015

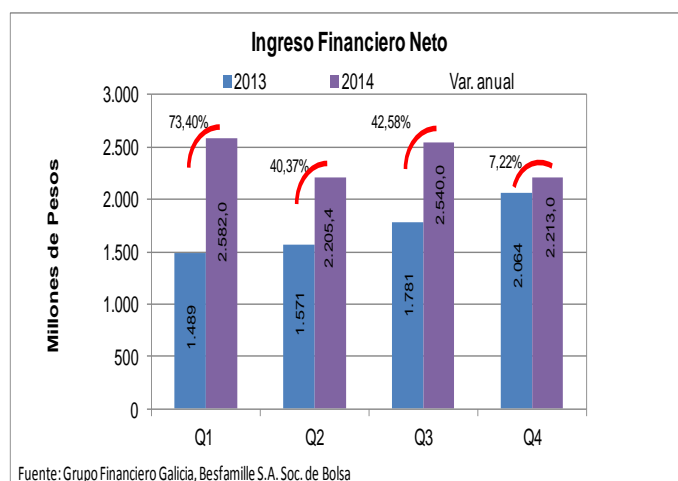
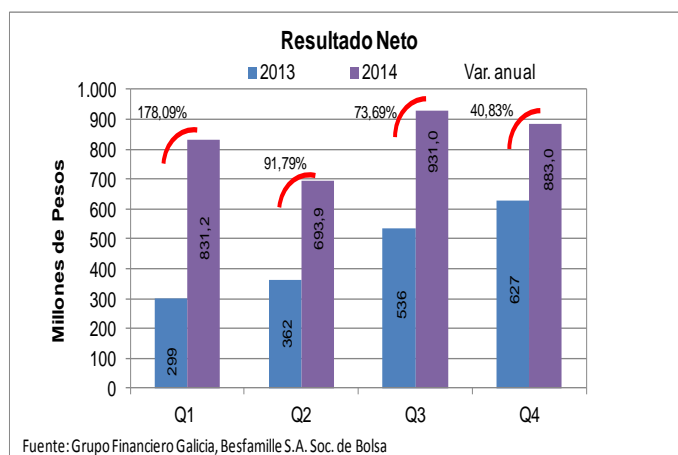
Grupo Financiero Galicia (GGAL)

4Q14 Resumen

GGAL Consolidado: El grupo presentó muy buen resultado neto en el ejercicio 2014 alcanzando los \$ 3.338 millones, representando un incremento del 83% respecto del 2013. El resultado neto del 4Q14 fue de \$ 883 millones, 40,83% superior y/y y en con respecto al 3Q14 resultó ser un 5,1% inferior. Esta evolución negativa entre cuartos se debió a un incremento de los egresos financieros por encima de los ingresos, reduciendo el margen 750 pbs hasta 44,47%.

Los ingresos financieros netos cayeron un 12,87% q/q y se incrementaron 7,2% y/y alcanzando los \$ 2.213 millones. La variación negativa en términos secuenciales fue consecuencia del mayor crecimiento de los egresos financieros sobre los ingresos y los menores rendimientos en provenientes de los títulos públicos. El leve incremento en términos anuales fue por el resultado excepcional obtenido por diferencia de cambio en el 4Q13. Los ingresos

financieros netos exceptuados de los resultados por diferencia de cambio se incrementaron un 36%. Los principales rubros con mayor crecimiento fueron los resultados provenientes de los títulos públicos y



BESFAMILLE S.A

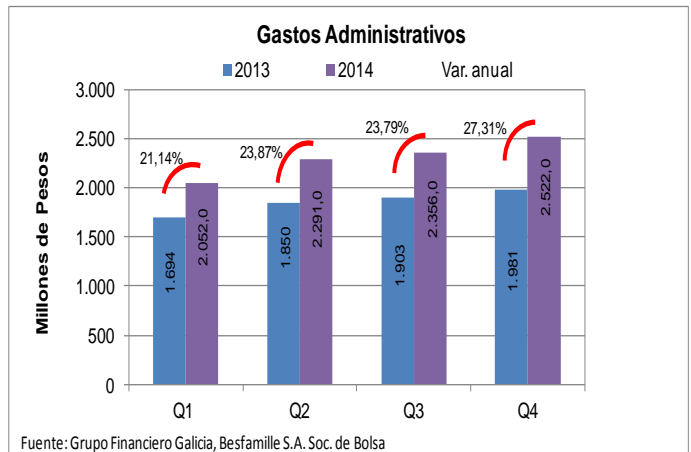
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

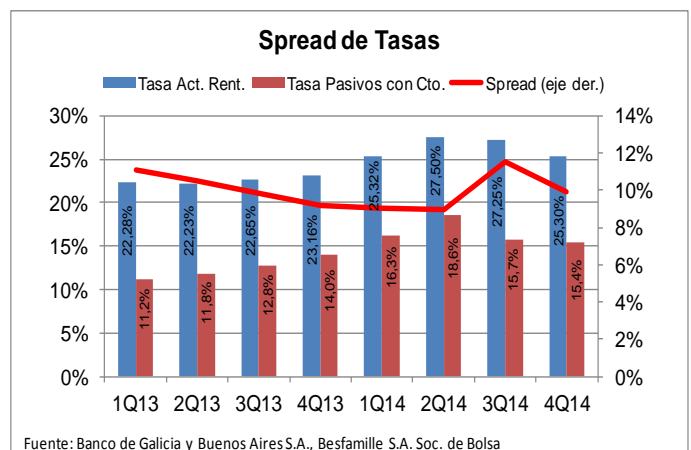
Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamille.com

créditos por tarjeta de crédito, con un incremento del 57,8% y 56,7% respectivamente. El incremento en los volúmenes de intermediación también contribuyó al incremento de los resultados.

Los Gastos Administrativos del cuarto subieron un 6,3% q/q y 26,5 y/y, alcanzando un valor de \$ 2.522 millones. En el año estos gastos alcanzaron un total de \$ 9.221 millones, siendo un 24,1% superiores respecto del 2013. Durante el año 2014 los egresos crecieron por debajo de los ingresos operativos posibilitando una mejora en los resultados. Los salarios que representan más del 50% del total crecieron solo un 20,7% durante el año, principalmente por la reducción de su personal en un 4,6%; 591 empleados menos que en el 2013. El ratio Ing. Por serv./gastos adm. tuvo una mejora de 474 pbs respecto del año 2013, alcanzando un 61,8%. En el presente cuarto este ratio mostró una variación mixta, creciendo 443 pbs y/y y disminuyendo 341 pbs q/q.



Spread de tasas: El spread entre las tasas activas y pasivas durante el último cuarto se redujo 163 pbs q/q y en forma anual se incrementó 74 pbs hasta 9,9%. La caída con respecto al cuarto previo se debe fundamentalmente a la caída de 1.600 pbs en el rendimiento de los títulos públicos. Estos tuvieron un rinde de 13% en el 4Q14 contra un 29,45% en el cuarto previo.



- **Préstamos:** El portafolio de préstamos durante el 2014 se incrementó un 20,4% en términos anuales y 8,2% q/q, alcanzando los \$ 66.593 millones. Esta evolución fue muy por debajo del ritmo de inflación y aún por debajo del crecimiento de un 24,7% de los depósitos. Los créditos de consumo incrementaron su participación en 218 pbs respecto del 4Q13 y 314 pbs q/q. Entre los

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

distintos segmentos de la cartera, los préstamos de consumo fueron los que más crecieron durante el 2014 con un 25%. Durante el presente cuarto se incurrió en cargos por incobrabilidad por \$ 517 millones, disminuyendo un 20% q/q y manteniéndose en los mismos niveles del 4Q13. En el año estos se incrementaron un 35,75%. La cartera irregular como porcentaje del total de préstamos se mantuvo en los niveles del 2013 en 3,6%.

- **Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 24,7% en términos anuales. Los depósitos a Plazo Fijo solo se incrementaron un 16% y/y y los depósitos a la vista lo hicieron en un 33,5%. Esta evolución resultó más beneficiosa para el banco ya que los depósitos a la vista casi no tienen costos.
- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios se incrementaron 1,5% q/q y 36,9% y/y. Los ingresos provenientes de los depósitos se incrementaron en el 2014 un 52,6%; incrementando su participación en los ingresos totales en 200 pbs hasta el 15%. Los ingresos por tarjeta se incrementaron un 32,38 con respecto al 2013.

Análisis: Los resultados del último cuarto si bien fueron un 40,83% superior con respecto al 4Q13; en relación al cuarto previo fueron un 5,1% inferior. Esto se debe principalmente al menor resultado obtenido por la inversión en títulos públicos durante el último cuarto que se redujo un 41%. A su vez el resultado en términos anuales no fue superior debido a que los resultados en títulos no alcanzaron a cubrir la magnitud de los resultados por diferencia de cambio obtenidos en el último cuarto del 2013.

El manejo de la liquidez del grupo generó buenos resultados durante el segundo y tercer cuarto del 2014, pero en el 4Q14 llamativamente la exposición al sector público cayó un 9% y los resultados provenientes de los títulos también. Habrá que ver si durante los próximos meses la empresa puede recuperar el rendimiento obtenido en los cuartos previos. Durante el año en curso tenemos que prestar atención a los spread de intermediación y la posibilidad de incrementar las comisiones por los servicios que presta la entidad. Con respecto a esto último el BCRA el 23 de diciembre del 2014 a través de la comunicación "A 5685", estableció que todas las altas o aumentos de comisiones deberán contar con autorización de la entidad. Esto antes era únicamente para ciertos servicios básicos. Con respecto al spread de intermediación, hay que ver cómo afecta la decisión del BCRA de extender al 6,5% de los depósitos el monto que los bancos deben destinar a los préstamos productivos con una tasa del 19,5%.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

GGAL 4Q14 Higlghths	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
En millones de \$								
Ingresos Financieros	4.976	3.971	25,31%	4.884	1,88%	19.860	13.076	51,88%
Egresos Financieros	(2.763)	(1.907)	44,89%	(2.344)	17,88%	(10.321)	(6.170)	67,28%
Rdo. Financiero Neto	2.213	2.064	7,22%	2.540	-12,87%	9.539	6.906	38,13%
Provisiones P/créditos	(517)	(508)	1,77%	(646)	-19,97%	(2.411)	(1.776)	35,75%
Ingresos por servicios	1.600	1.169	36,87%	1.575	1,59%	5.699	4.239	34,44%
Otros Ingresos	369	228	61,84%	302	22,19%	1.238	905	36,80%
Gastos Administrativos	(2.522)	(1.981)	27,31%	(2.356)	7,05%	(9.221)	(7.428)	24,13%
Otros	149	83	79,52%	137	8,76%	486	210	131,10%
Ingresos antes de impuesto	1.292	1.055	22,46%	1.552	-16,75%	5.330	3.056	74,41%
Impuestos	(409)	(428)	-4,44%	(621)	-34,14%	(1.992)	(1.232)	61,69%
Rdo. Neto	883	627	40,83%	931	-5,16%	3.338	1.824	83,00%

Fuente: Grupo Financiero Galicia, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BalanceSheet	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
En millones de \$								
Caja y Bancos	16.959	12.560	35,02%	14.477	17,14%	16.959	12.560	35,02%
Instrumentos Financieros	10.010	3.987	151,05%	10.974	-8,78%	10.010	3.987	151,05%
Prestamos	66.608	55.265	20,52%	61.580	8,17%	66.608	55.265	20,52%
Otros	13.737	11.343	21,10%	13.614	0,90%	13.737	11.343	21,10%
Activo Total	107.314	83.156	29,05%	100.645	6,63%	107.314	83.156	29,05%
Depositos	64.666	51.395	25,82%	59.930	7,90%	64.666	51.395	25,82%
Otros	32.402	24.813	30,58%	31.351	3,35%	32.402	24.813	30,58%
Total Pasivo	97.068	76.209	27,37%	91.281	6,34%	97.068	76.209	27,37%
Patrimonio	10.246	6.947	47,48%	9.364	9,42%	10.246	6.947	47,48%

Fuente: Grupo Financiero Galicia, 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

Metrics	4Q14	4Q13	y/y	3Q14	q/q	2014	2013	y/y
ROA (ttm)	3,21%	3,17%	0,05%	3,13%	0,08%	3,51%	2,49%	1,02%
ROE (ttm)	34,06%	28,08%	5,98%	34,65%	-0,59%	38,83%	30,87%	7,96%
P/E	7,20	6,35	13,43%	8,77	-17,87%	3,63	6,35	-42,77%
Margen Bruto por Ing. Financieros	44,47%	51,98%	-7,50%	52,01%	-7,53%	48,03%	52,81%	-4,78%
Ing. por Serv/Adm. Expenses	63,44%	59,01%	4,43%	66,85%	-3,41%	61,80%	57,07%	4,74%
Ratio de cobertura	1,06	1,04	1,91%	1,06	-0,12%	1,06	1,04	1,91%
NPL/total Loans	3,57%	3,57%	0,00%	3,90%	-0,33%	3,57%	3,57%	0,00%

Fuente: Grupo Financiero Galicia, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

BESFAMILLE S.A

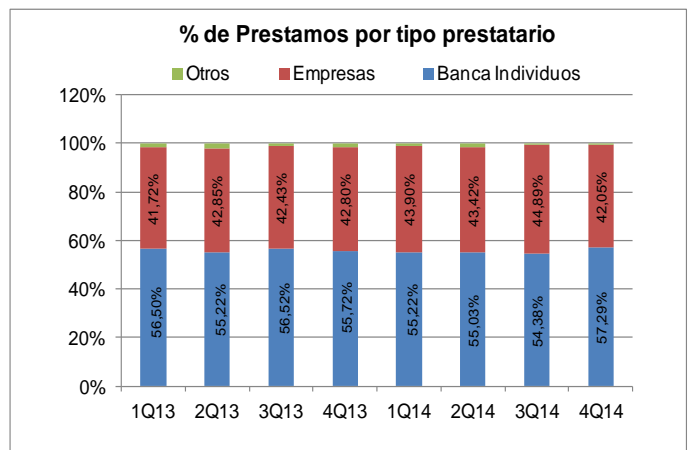
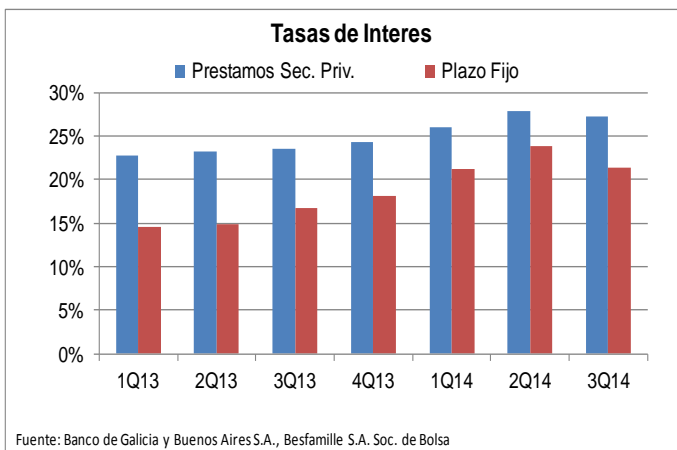
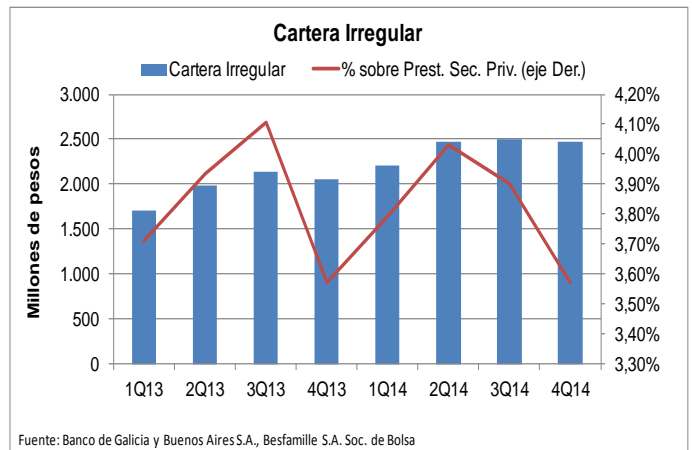
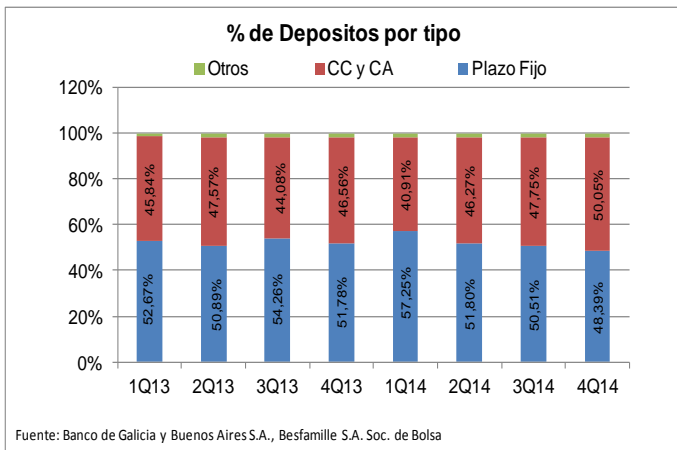
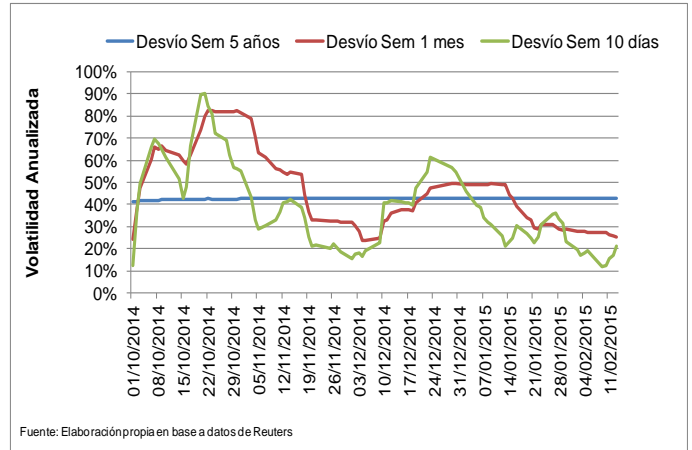
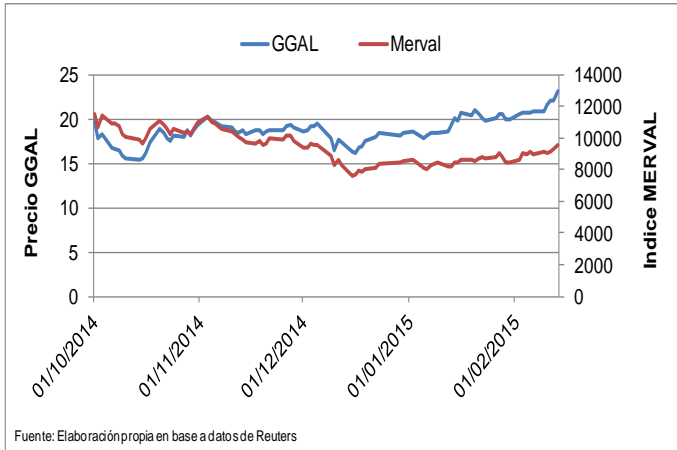
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

Anexo Gráficos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

