

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

Martín Orta (m.orta@besfamilie.com)

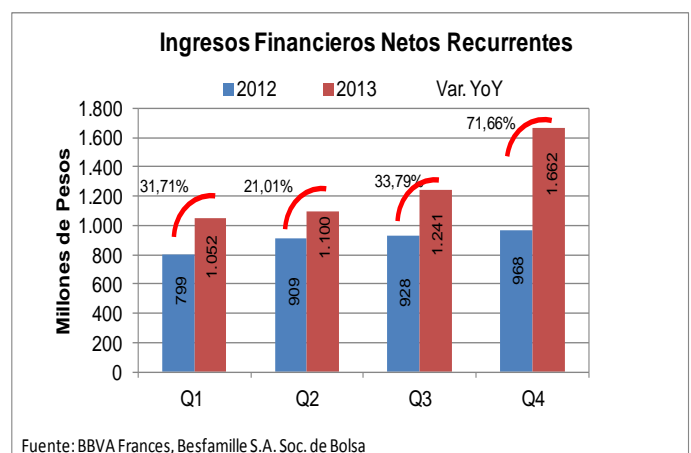
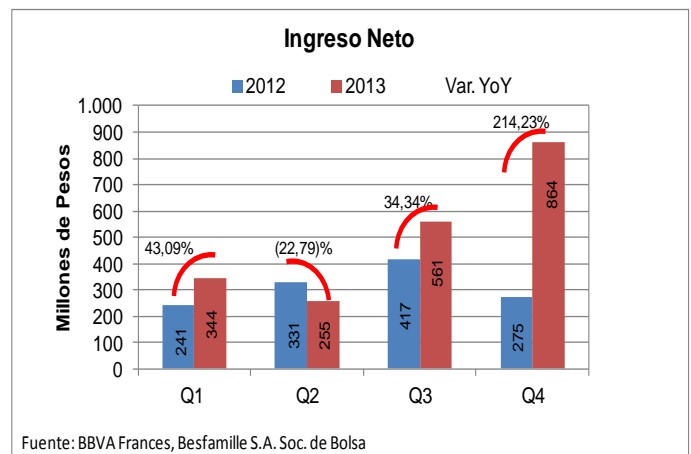
BBVA Frances (FRAN)

01/03/2014

4Q13 Resumen

FRAN Consolidado: Frances reportó resultados netos de \$2.024 millones en el ejercicio finalizado en el 2013, creciendo un 60,19% respecto de los \$1.263 millones del 2012. Los resultados del 2013 incluyen un resultado positivo por diferencias de cambios por \$590 millones, correspondiendo el 50% al 4Q13 producto de la devaluación en dicho período del 13%. El resultado recurrente del ejercicio alcanzó los \$2.174 millones un 73,3% superior al 2012. En el 4Q13 fue de \$863 millones 54,08% por encima del 3Q13 y 214% y/y.

El resultado financiero neto (resultado por la intermediación financiera) del ejercicio fue de \$5.064 millones, 40,5% por encima del 2012. En el 4Q13 alcanzó los \$1.662 millones, superando en un 71% lo obtenido en el 2012 y un 33,9% q/q. El incremento de dichos resultados en el presente ejercicio se debió principalmente por la mayor intermediación con el sector privado y a los resultados provenientes de las diferencias de cambio mencionados en el párrafo precedente, que en el 4Q13 representaron el 11,98% de los ingresos financieros.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

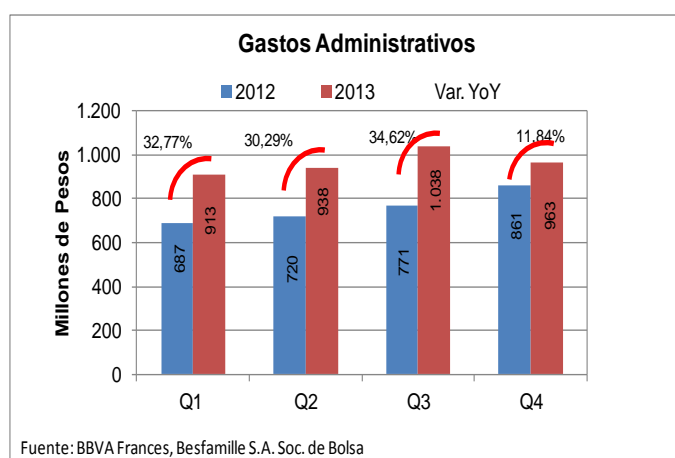
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

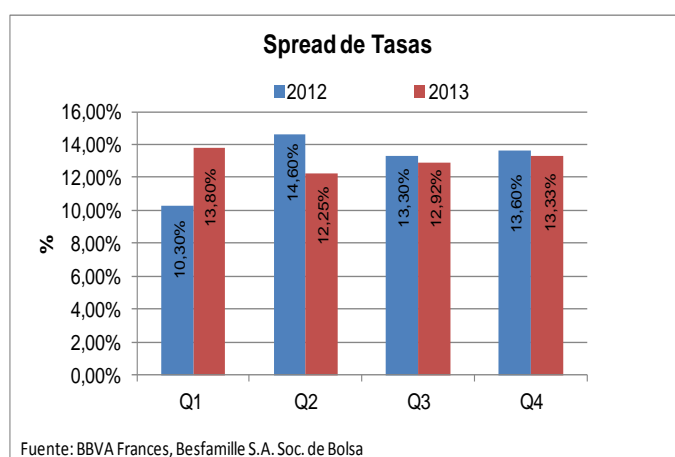
info@besfamille.com

Los cargos por incobrabilidad llegaron a \$453 millones, una variación anual del 76,88%. En el 4Q13 este valor alcanzó los \$141 millones, incrementándose un 41,4% y 37,8% con respecto al mismo período del 2012 y al cuarto anterior, respectivamente. Estos cargos se incrementaron producto del crecimiento de la cartera de crédito y del ratio de mora que paso de 0,65% en 2012 a 0,77% en el presente ejercicio.

Los Gastos Administrativos subieron un 26,72% en el 2013 comparado con el 2012, alcanzando un monto total de \$3.851 millones. Los costos laborales que se mantienen como el gasto de mayor importancia, representando el 57% del total, se incrementaron en el año un 25,26%. Los conceptos que más crecieron en términos anuales además de los laborales, fueron los honorarios e impuestos con un 37,88% y 32,13%, respectivamente. En el 4Q13 los Gastos Administrativos se incrementaron un 11,84% en términos anuales y se redujeron un 7,17% con respecto al 3Q13.



- **Spread de tasas:** El spread entre las tasas activas y pasivas termino el año en 13,33%, 27 pbs por debajo del 2012. Pero es importante destacar que en el 4Q13 logró superar la barrera del 12% que se encontraba desde el 2Q13. De todas formas el spread continuó por debajo de los alcanzados en el 2012, reflejando el mayor desafío que tiene el banco para mantener sus spreads.



BESFAMILLE S.A

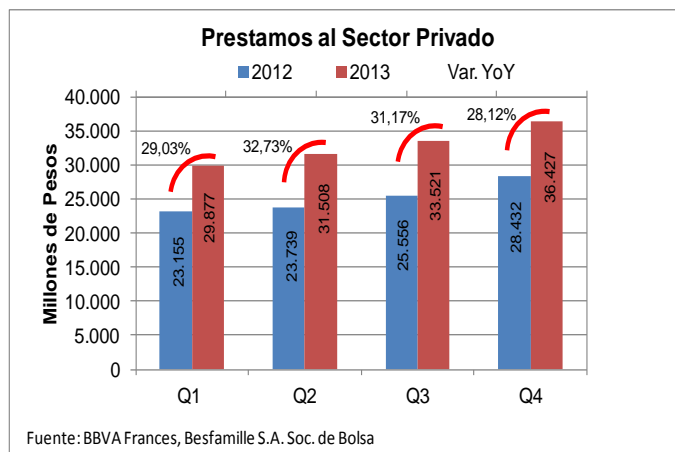
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

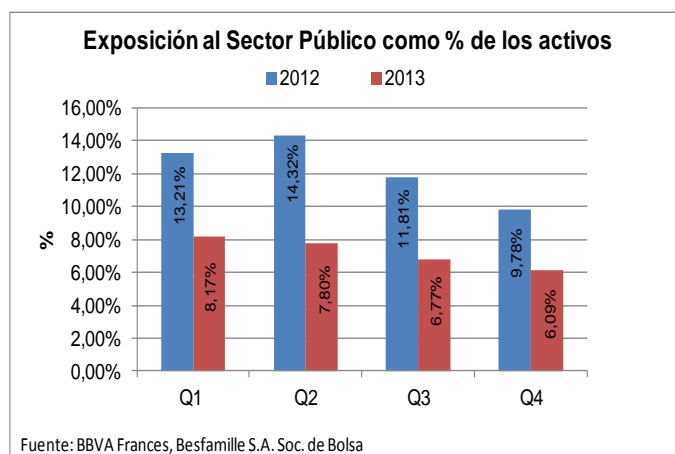
info@besfamille.com

- **Préstamos al Sector Privado:** El portafolio se incrementó un 28,12% en términos anuales y un 8,67% q/q, alcanzando los \$36.427,2 millones. Se puede destacar que los préstamos al consumo y a pequeñas y medianas empresas son los segmentos de mayor crecimiento en el año con un 41,2% y 34%, respectivamente. Entre los créditos de consumo el de mayor crecimiento fue el



financiamiento con tarjetas de crédito, que creció un 57,09% en el año y un 24,34% en el 4Q13 con respecto al 3Q13. Los préstamos al sector Retail continúan siendo los de mayor importancia, representado el 51% de la cartera y el resto se reparte entre el sector PyME con el 27% y el Corporate con el 22%. Cabe resaltar que los créditos por adelantos, descuentos de documentos, préstamos personales y tarjetas de crédito representan el 69,88% de la cartera. Este dato habrá que tenerlo en cuenta ya que se trata de mecanismos de financiación que tienen altas tasas de interés, por lo tanto de darse un escenario recesivo durante el año en curso estos conceptos son los más afectados, provocando un aumento del ratio por mora y subsecuentemente sobre los cargos por incobrabilidad. Todo esto terminaría afectando por ende los resultados. Al 31 de Diciembre solo el 0,76% de la cartera se encontraba en situación irregular, manteniendo el banco su posición de liderazgo en este aspecto.

- **Exposición al Sector Público:** La exposición al Tesoro Nacional se redujo en 73 pbs en el 2013 con respecto al 2012, pasando de representar un 4,27% de los activos totales, a un 3,55% en el 2013. La posición con respecto al Sector Público en su totalidad también se redujo,



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

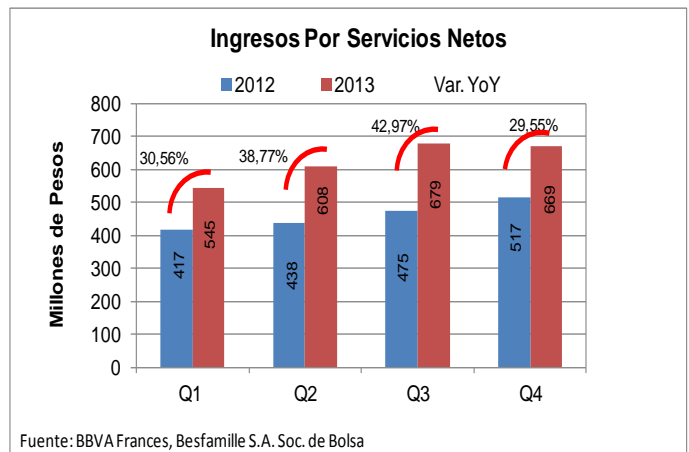
Tel-fax:+54-11-5032-7128
info@besfamilie.com

pasando a ser del 6,09% del total de activos, contra los 9,78% del 2012.

- **Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 28,15% en el 2013, alcanzando los \$ 43.783 millones, con respecto a los \$34.165 millones del 2012. En el 4Q13 se incrementaron un 10,67% con respecto al 3Q13. Seguimos destacando que los depósitos a plazo fijo tuvieron un fuerte incremento del 39,54% y esto hizo que pasaran a representar el 43,20% de la cartera de créditos, lo que representa una suba de 353 pbs con respecto al 2012 (39,68%). Mientras que los depósitos en cuenta corriente y cajas de ahorro se mantuvieron estables, representando en conjunto el 54,69% de la cartera, 119 pbs por debajo del 2012 (55,88%). Esto demuestra el mayor costo de fondeo que ha tenido que afrontar teniendo el banco sobre todo en el último cuarto del año. El banco continuó buscando fuentes alternativas de financiación para disminuir sus costos realizando tres emisiones de Obligaciones Negociables en el año 2013 por un monto total de \$624,4 millones. El saldo neto de Obligaciones Negociables al 31 de Diciembre del 2013 se incremento en \$585,6 millones, alcanzando la suma de \$1.235,5 millones.

- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios se incrementaron en un 35,41% en el año. En el 4Q13 estos ingresos se incrementaron un 29,55% y/y, manteniéndose estable con respecto al 3Q13. El mayor crecimiento vino por el lado de los servicios por tarjeta de crédito producto del mayor volumen de transacciones y ajuste de comisiones. Los ingresos por este concepto se

incrementaron un 42,79% en el 2013, alcanzando los \$1.312,5 millones.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

Dividendos

El Directorio de BBVA Frances propuso a la Asamblea de Accionistas el pago de \$28,8 millones en concepto de dividendos en efectivo por el ejercicio finalizado en 2013, lo que equivaldría a \$0.05 por acción.

Análisis: Para el próximo cuarto se esperan buenos resultados netos, provenientes en mayor medida producto de la devaluación del 25% en el mes de Enero. Frances tenía al 31 de Diciembre 2013 una posición neta en dólares de USD 383 millones. También habrá que evaluar la posibilidad del banco de poder trasladar los mayores costos de fondeo a sus préstamos. Otro punto importante con respecto a este tema es que el BCRA a través de la comunicación "A 5449" determinó el cupo de financiación que deberán otorgar los bancos a tasas reducidas para ser asignados a proyectos de inversión de PyMES. El saldo final de los créditos otorgados por el banco bajo este régimen, alcanzarían a representar durante el 2014 aproximadamente un 8% de la cartera de créditos. Tengamos en cuenta que estos créditos se encuentran alrededor de 800 pbs por debajo de la tasa Badlar, lo perjudicaría el spread operativo del banco. Por último tendremos que prestar atención a como finalizan las paritarias para evaluar el impacto que tendrán sobre los resultados, ya que las remuneraciones al personal representan el 57% de los gastos administrativos.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamilie.com

FRAN 4Q13 Higlghths	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En miles de \$								
Ingresos Financieros	2.645	1.550	70,71%	2.187	20,99%	8.235	5.705	44,35%
Egresos Financieros	(1.049)	(583)	80,01%	(866)	21,21%	(3.257)	(2.061)	58,01%
Rdo. Financiero Neto	1.596	967	65,10%	1.321	20,84%	4.978	3.644	36,62%
Provisiones Plcréditos	(142)	(100)	41,42%	(103)	37,76%	(453)	(256)	76,88%
Ingresos por servicios	667	517	29,19%	679	-1,65%	2.499	1.846	35,31%
Gastos Administrativos	(993)	(861)	15,32%	(1.038)	-4,28%	(3.882)	(3.040)	27,71%
Otros	8	(51)	-116,53%	1	471,75%	3	(66)	-104,45%
Ingresos antes de impuesto	1.137	471	141,52%	860	32,15%	3.145	2.128	47,75%
Impuestos	(273)	(196)	39,42%	(300)	-8,89%	(1.120)	(865)	29,58%
Rdo. Neto	864	275	214,23%	561	54,08%	2.024	1.264	60,19%

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

BalanceSheet	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de \$								
Caja y Bancos	12.882	8.615	49,53%	7.769	65,81%	12.882	8.615	49,53%
Instrumentos Financieros	3.433	4.057	-15,38%	5.901	-41,82%	3.433	4.057	-15,38%
Prestamos	36.468	28.467	28,11%	33.601	8,53%	36.468	28.467	28,11%
Otros	5.675	3.549	59,93%	7.612	-25,44%	5.675	3.549	59,93%
Activo Total	58.458	44.687	30,82%	54.882	6,52%	58.458	44.687	30,82%
Deposito	43.784	34.165	28,15%	39.562	10,67%	43.784	34.165	28,15%
Otros	7.518	5.390	39,48%	9.028	-16,72%	7.518	5.390	39,48%
Total Pasivo	51.302	39.556	29,70%	48.590	5,58%	51.302	39.556	29,70%
Patrimonio	7.156	5.132	39,44%	6.292	13,73%	7.156	5.132	39,44%

Fuente: BBVA Frances, Besfamilie 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	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	3,55%	2,89%	0,66%	2,69%	0,87%	3,55%	2,89%	0,66%
ROE (ttm)	28,29%	24,62%	3,66%	22,81%	5,48%	28,29%	24,62%	3,66%
P/E (ttm)	5,40	4,80	12,42%	7,37	-26,76%	5,40	4,80	12,42%
Rdo. Bruto por Ingresos Financieros	60,33%	62,38%	-2,05%	60,41%	-0,07%	60,45%	63,87%	-3,42%
Ingresos por servicios/Adm. Expenses	67,38%	59,98%	7,40%	65,40%	1,98%	64,41%	60,74%	3,66%
Ratio de cobertura	2,54	2,79	-8,83%	2,58	-1,52%	2,54	2,79	-8,83%
NPL/total Loans	0,76%	0,65%	0,12%	0,74%	0,02%	0,76%	0,65%	0,12%

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

