

# 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))

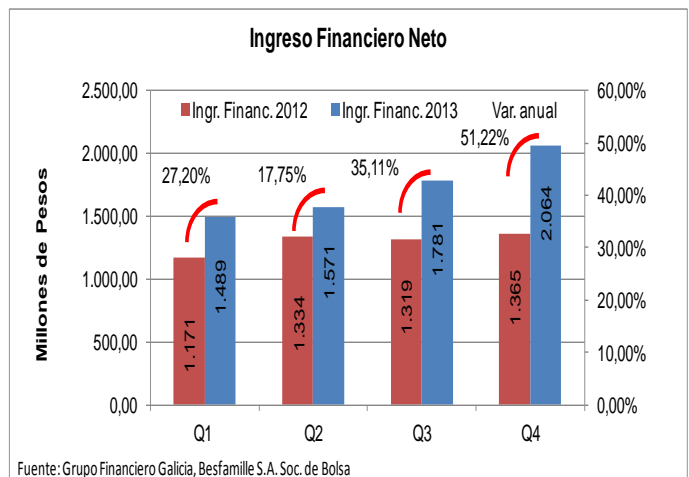
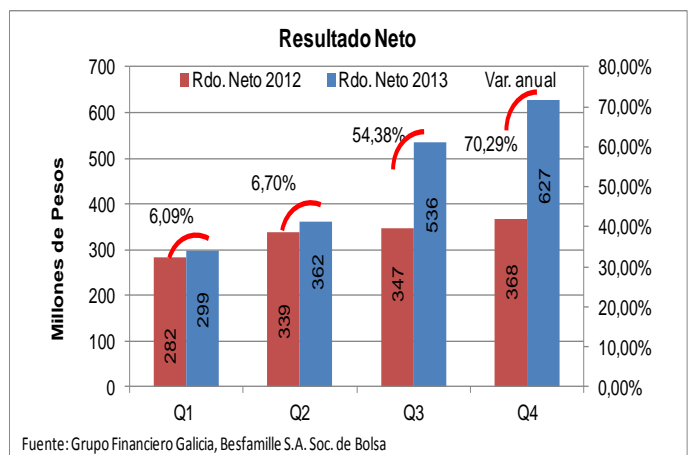
Grupo Financiero Galicia (GGAL)

### 4Q13 Resumen

**GGAL Consolidado:** Grupo Financiero Galicia reporto mejores resultados finales en el 4Q13 tanto en términos anuales como con respecto al cuarto anterior, siendo el mismo de \$627 millones, 70,29% y/y y 16,98 q/q. EL resultado total del año fue de \$1.823,7 millones, 36,48% superior con respecto al resultado del año 2012. Los ingresos por descuento de documentos fueron los que más se incrementaron en el período con un 79% y los

cuales representan a su vez el 19,11% de los ingresos financieros. A pesar de estos incrementos en los resultados financieros vale tener en cuenta que los intereses pagado por depósitos a plazo se incrementaron un 71% y/y y representan el 60% de los gastos financieros, lo que refleja el mayor costo que se está pagando por el fondeo necesario para el desarrollo de la actividad. La tasa pagada por los Plazos Fijos, que representa el 59,39% de los pasivos con costo, se incremento en 384 puntos básicos y/y. De esta manera el resultado bruto por intermediación financiera descendió 402 puntos básicos hasta los 52,81% desde los 56,83% en el 2012.

El resultado financiero del 4Q13 fue de \$2.064,2 millones un 15,88% q/q; y 51,22% y/y. El acumulado del año llego a \$6.905,7 millones, un 33,10% superior a los \$5.188,4 millones del 2012. En el presente cuarto los resultados por diferencia de cambio llegaron a \$284,3 millones, \$176 millones más que el 3Q13 (\$107,6millones), particularmente por la devaluación del período. El incremento en los resultados se puede evidenciar



# 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)

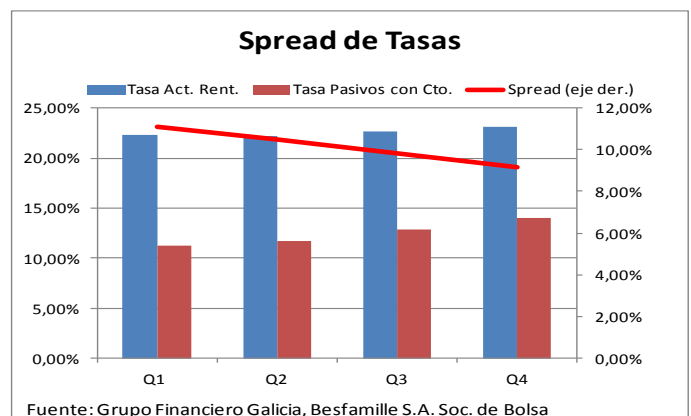
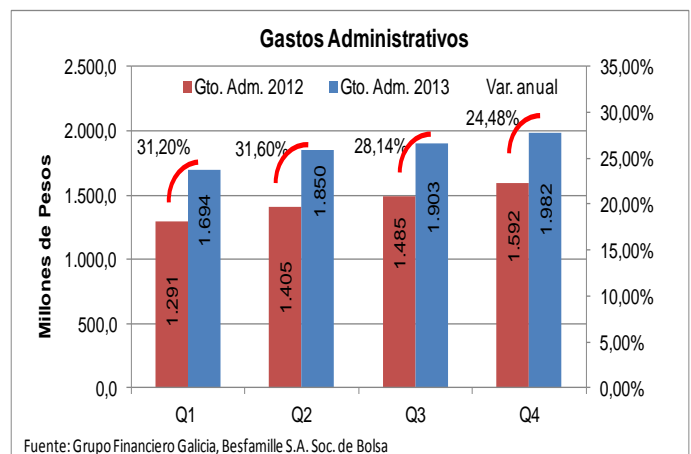
en el mayor nivel de actividad registrado en el año que termino con aumentos de los préstamos y depósitos por 29,75% y 28,66% respectivamente. Hay que tener en cuenta a futuro que los niveles de préstamos y depósitos en el último cuarto se incrementaron en menor medida que el promedio de los primeros tres cuartos del año. En cuanto a los préstamos el promedio fue del 38,26%, lo que significa una reducción del incremento de casi diez puntos. Por el lado de los depósitos el promedio fue de 31,04%, lo que significa una de reducción de tres puntos en el ritmo interanual de crecimiento.

Los Gastos Administrativos del cuarto subieron un 4,11% q/q y 24,48 y/y, alcanzando un valor de

\$1.981,6 millones. En el acumulado del año estos gastos alcanzaron un total de \$7.428,3 lo que representó un aumento del 28,66%. El mayor incremento durante el año se registro en el rubro de remuneraciones al personal que registro un crecimiento en términos anuales del 33,62%, y representa el 57,75% de los gastos administrativos. Este es un punto importante a tener en cuenta para el presente año y en especial para el primer trimestre ya que es donde

se empiezan a definir las paritarias y los incrementos los incrementos que algunos gremios están reclamando se encuentran por encima del 35%. Un incremento de esta magnitud por lo tanto podría terminar afectando el resultado final de la compañía, ya que los spreads en las tasas implícitas parecen continuar achicándose lo que dificulta poder mejorar los resultados operativos para absorber esa suba de costos.

- **Spread de tasas:** El spread entre las tasas activas y pasivas en el ha continuado descendiendo, llegado en el último cuarto del 2013 a 9,16%, 123 puntos básicos por debajo del mismo cuarto del año 2012 que fue de 10,39%. Con respecto al 3Q13 la reducción fue de



# 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)

66 puntos básicos. Esta caída en el spread explica la caída en el margen de intermediación, por lo tanto habrá que seguir de cerca la capacidad del grupo de poder trasladar a los prestamos los incrementos en la tasa de interés que deben pagar para fondearse.

- **Préstamos:** El portafolio de préstamos se incremento un 29,75% en términos anuales y 11,05% q/q, alcanzando los \$55.264,9 millones. Los créditos de consumo continúan siendo el sector de mayor representación dentro de la cartera con el 55,25%. Estos créditos en particular se incrementaron en un 31,25%. En cuanto a los sectores sobre los que se concentran los prestamos, la Banca Individuos representa el 55,72% y el rubro Empresas un 42,80% (Grandes 26,48% y PyMES 73,52%). Podemos visualizar que la empresa tiene una alta exposición al rubro consumos y Pymes, por lo que si este año transitamos un escenario de estancamiento o peor aún de recesión, estos sectores son los que más sufrirían y por ende la cartera de préstamos. En cuanto a la calidad de la cartera el 95,27% se encuentra en situación normal, no registrándose en el cuarto variaciones significativas con respecto a los cuartos anteriores. Al 31/12/2013 solo el 3,57% de la cartera se encuentra en situación irregular. De la cartera irregular el 4,73% cuenta con alguna garantía. Las provisiones representan el 103,80% de la cartera irregular.
- **Depósitos:** La cartera de depósitos se incremento un 28,66% en términos anuales. Los depósitos a Plazo Fijo fueron los que más se incrementaron con un 33,89% en términos anuales y los depósitos a la vista un 25,96%. Las cuentas a la vista pasaron de representar el 48,14% de la cartera al 46,56% al 31/12/2013, 158 puntos básicos, mientras que la participación de los plazos fijos se incremento 141 pbs. Esta variación también implica un mayor costo de fondeo, ya que los depósitos a la vista tienen un costo insignificante contra la tasa que se debe pagar por los plazos fijos.
- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios se incrementaron en un 5,49% q/q y 32,48% y/y. Este incremento está relacionado fundamentalmente por el negocio de las tarjetas de créditos que se incrementaron un 30,5%, depósitos un 25,41% y seguros un 32%. Estos

# 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)

Incrementos en los ingresos en cada rubro están representados por mayores volúmenes y probablemente suba de precios.

Para el próximo cuarto se puede prever mayores resultados producto de la fuerte devaluación ocurrida en 23 Enero del 2014. También habrá que seguir controlando los spreads de tasas. Por este lado por lo menos se ha registrado un punto a favor ya el BCRA ha mejorado la tasas de las Lebacs para las colocaciones de corto plazo que realizan los bancos en estos instrumentos. Pero se tendrá que observar las posibilidades que tiene el grupo de poder trasladar el incremento de tasas que paga para fondearse a las tasas de los prestamos. Y no menos importante prestar atención a las paritarias.

# 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)

GGAL 3Q13 Higlighths	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q
En millones de \$					
Ingresos Financieros	3.971	2.544	56,08%	3.412	16,38%
Egresos Financieros	(1.907)	(1.179)	61,71%	(1.631)	16,94%
<b>Rdo. Financiero Neto</b>	<b>2.064</b>	<b>1.365</b>	<b>51,22%</b>	<b>1.781</b>	<b>15,88%</b>
Provisiones P/créditos	(508)	(402)	26,54%	(392)	29,57%
Ingresos por servicios	1.169	898	30,14%	1.108	5,49%
Otros Ingresos	228	190	19,94%	230	-1,04%
Gastos Administrativos	(1.982)	(1.592)	24,48%	(1.903)	4,11%
Otros	83	103	-19,34%	29	183,67%
<b>Ingresos antes de impuesto</b>	<b>1.055</b>	<b>563</b>	<b>87,27%</b>	<b>854</b>	<b>23,54%</b>
Impuestos	(428)	(195)	119,32%	(318)	34,60%
<b>Rdo. Neto</b>	<b>627</b>	<b>368</b>	<b>70,29%</b>	<b>536</b>	<b>16,98%</b>

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

BalanceSheet	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q
En millones de \$					
Caja y Bancos	12.560	8.345	50,51%	9.666	29,95%
Instrumentos Financieros	3.987	3.627	9,93%	5.416	-26,37%
Prestamos	55.265	42.593	29,75%	49.767	11,05%
Otros	11.343	8.893	27,55%	10.747	5,55%
<b>Activo Total</b>	<b>83.156</b>	<b>63.458</b>	<b>31,04%</b>	<b>75.595</b>	<b>10,00%</b>
Deposito	51.395	39.945	28,66%	47.114	9,09%
Otros	24.813	18.643	33,10%	22.438	10,58%
<b>Total Pasivo</b>	<b>76.209</b>	<b>58.588</b>	<b>30,07%</b>	<b>69.552</b>	<b>9,57%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6.947</b>	<b>4.870</b>	<b>42,65%</b>	<b>6.043</b>	<b>14,97%</b>

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](mailto:info@besfamille.com)

Metrics	4Q13	4Q12	y/y	3Q13	q/q
ROA (ttm)	2,19%	2,11%	4,15%	2,07%	5,94%
ROE (ttm)	26,25%	27,44%	-4,32%	25,90%	1,36%
P/E	6,35	4,16	52,59%	6,74	-5,81%
Rdo. Bruto por Ing. Financieros	51,98%	53,65%	-3,11%	52,21%	-0,44%
Ing. por Serv/Adm. Expenses	59,00%	56,44%	4,55%	58,23%	1,33%
Ratio de cobertura	1,04	1,16	-10,40%	1,02	2,08%
NPL/total Loans	3,57%	3,37%	5,87%	4,11%	-13,03%

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

