

# 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)

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

08/05/2014

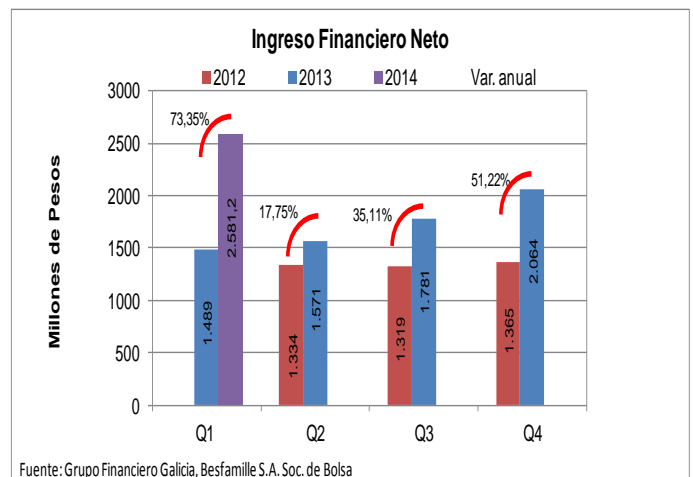
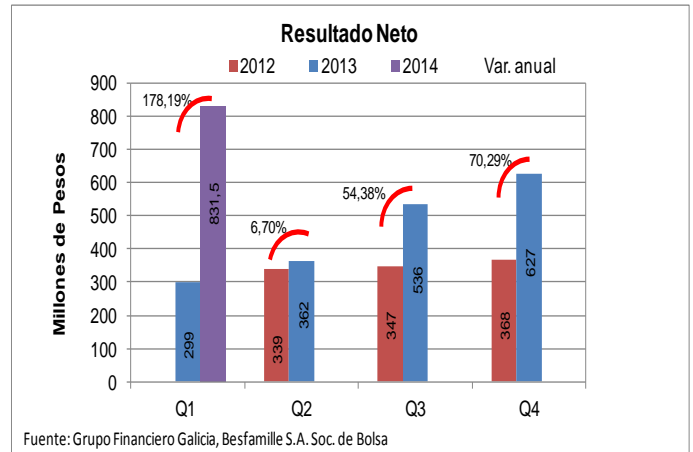
Grupo Financiero Galicia (GGAL)

1Q14 Resumen

**GGAL Consolidado:** Grupo Financiero Galicia reportó resultados netos en el primer cuarto del año por \$ 831,5 millones, un crecimiento del 32,62 q/q y 178,19% y/y. La devaluación del mes de enero tuvo una fuerte incidencia en estos resultados. Dentro de los ingresos financieros se encuentra un resultado por diferencia de cambio de \$ 737,4 millones, neto de impuestos es de \$ 440 millones. La posición neta del banco en

moneda extranjera luego de las nuevas regulaciones dispuestas por el Banco Central representó el 2,90% del patrimonio, cuando a fines del año 2013 era de 96,26%. De esta manera queda poco margen para generar resultados por diferencia de cambio en el futuro. El resultado neto del período, neto del efecto devaluatorio, tuvo una variación mixta creciendo en términos anuales un 30,98% y en forma secuencial se redujo un 14,40%.

El resultado financiero del 1Q14 fue de \$ 2.581,2 millones un 25,05% q/q; y 73,35% y/y, pero neto de efectos devaluatorios la variación fue menor tanto en forma secuencial como anual, 3,60% y 23,85% respectivamente. El crecimiento en el cuarto se explica por la mayor actividad registrada con el sector privado, atenuada por la caída del spread de tasas.



# BESFAMILLE S.A

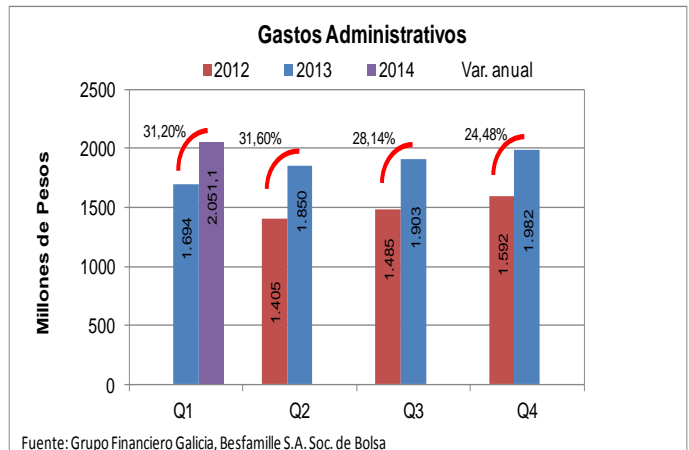
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

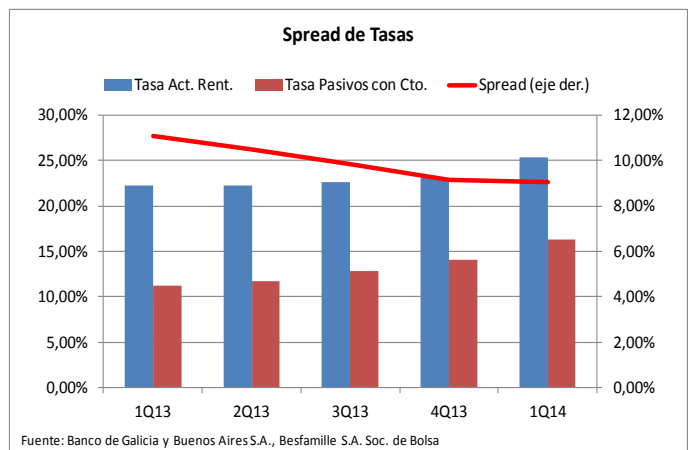
Tel-fax:+54-11-5032-7128

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

Los Gastos Administrativos del cuarto subieron un 3,51% q/q y 21,09 y/y, alcanzando un valor de \$ 2.051,1 millones. Si bien se incrementaron las erogaciones por estos conceptos hubo una mejora de 150 pbs en el ratio de gastos administrativos- ingresos por servicios que se redujo hasta 57,5% desde el 59,00% del cuarto previo. El incremento por estos conceptos radica en mayores costos laborales, amortiguado por una reducción de personal de 955 personas.



- Spread de tasas:** El spread entre las tasas activas y pasivas ha continuado descendiendo, llegado en el último cuarto a 9,06%, 202 puntos básicos por debajo del mismo cuarto del año 2013 que fue de 11,08%, pero solo 10 pbs secuencialmente. La caída del spread se explica en la dificultad de poder trasladar a los préstamos el incremento las tasas pasivas. La tasa de los plazos fijos se incremento 664 pbs en términos anuales contra solo 321 pbs en los préstamos al sector privado.



- Préstamos:** El portafolio de préstamos se incremento un 26,61% en términos anuales y 1,21% q/q, alcanzando los \$ 58.318 millones. Los créditos de consumo continúan siendo el sector de mayor representación dentro de la cartera con el 54,90%, manteniéndose estable con respecto mismo período del año anterior y el cuarto precedente. El grupo continúa con una alta exposición al sector consumos y Pymes. Durante el presente cuarto se incurrió en cargos por incobrabilidad por \$ 682 millones, lo que representa un incremento del 54,65% con respecto al 1Q13 y del 34,17% respecto del 4Q13. La cartera irregular como porcentaje de los préstamos al sector privado llegó a 3,79%, creciendo 22 pbs respecto del cuarto anterior. Así se observa que la

# 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)

caída en el nivel de actividad se está empezando a sentir en la cartera del grupo y habrá que estar atentos a la posibilidad de mantener los ratios en estos niveles.

- **Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 35,31% en términos anuales. Los depósitos a Plazo Fijo fueron los que más se incrementaron con un 46,38% en términos anuales y los depósitos a la vista un 20,20%. Las cuentas a la vista pasaron de representar el 46,56% de la cartera en el 4Q13 al 40,91% en el presente cuarto, una reducción de 565 pbs. Por lo tanto la participación de los plazos fijos llegó al 57,25%, claro determinante del incremento en el costo de fondeo del grupo.
- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios se incrementaron 0,86% q/q y 28,84% y/y. Este incremento está relacionado fundamentalmente por el negocio de las tarjetas de créditos que se incrementaron un 29,2%, depósitos un 40,3%. Estos Incrementos en los ingresos en cada rubro están representados por mayores volúmenes y probablemente suba de precios.

**Análisis:** Luego de analizar los resultados de la compañía netos del efecto devaluatorio, todo indica que la situación por la que esta transitando la economía sin dudas afecta el negocio operativo del grupo. Le está costando trasladar el crecimiento de las tasas pasivas a las activas, disminuyendo sus spread por intermediación financiera. A su vez también hubo un fuerte incremento de cargos por incobrabilidad que habrá que prestarle atención en los siguientes meses. Desde nuestra perspectiva en el corto plazo no creemos que el negocio operativo mejoré demasiado, hacia un mediano- largo plazo existen amplias posibilidades de crecimiento.

# 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 1Q14 Higlighs	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q
En millones de \$					
Ingresos Financieros	5.056	2.745	84,18%	3.971	27,31%
Egresos Financieros	(2.474)	(1.256)	97,01%	(1.907)	29,76%
<b>Rdo. Financiero Neto</b>	<b>2.581</b>	<b>1.489</b>	<b>73,35%</b>	<b>2.064</b>	<b>25,05%</b>
Provisiones P/créditos	(682)	(441)	54,65%	(508)	34,17%
Ingresos por servicios	1.179	915	28,84%	1.169	0,86%
Otros Ingresos	265	207	28,12%	228	16,32%
Gastos Administrativos	(2.051)	(1.694)	21,09%	(1.982)	3,51%
Otros	97	36	170,87%	83	15,95%
<b>Ingresos antes de impuesto</b>	<b>1.389</b>	<b>512</b>	<b>171,29%</b>	<b>1.055</b>	<b>31,70%</b>
Impuestos	(558)	(213)	161,63%	(428)	30,36%
<b>Rdo. Neto</b>	<b>832</b>	<b>299</b>	<b>178,19%</b>	<b>627</b>	<b>32,62%</b>

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

BalanceSheet	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q
En millones de \$					
Caja y Bancos	14.238	9.114	56,23%	12.560	13,36%
Instrumentos Financieros	6.768	2.526	168,00%	3.987	69,75%
Prestamos	55.958	44.054	27,02%	55.265	1,25%
Otros	12.699	9.473	34,06%	11.343	11,96%
<b>Activo Total</b>	<b>89.664</b>	<b>65.166</b>	<b>37,59%</b>	<b>83.156</b>	<b>7,83%</b>
Deposito	55.056	40.836	34,82%	51.395	7,12%
Otros	26.830	19.160	40,03%	24.813	8,13%
<b>Total Pasivo</b>	<b>81.886</b>	<b>59.997</b>	<b>36,48%</b>	<b>76.209</b>	<b>7,45%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>7.778</b>	<b>5.169</b>	<b>50,47%</b>	<b>6.043</b>	<b>28,72%</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	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q
ROA (ttm)	2,73%	2,10%	0,63%	4,39%	-1,66%
ROE (ttm)	32,00%	26,18%	5,82%	28,08%	3,92%
P/E	6,48	4,20	54,21%	6,35	2,00%
Rdo. Bruto por Ing. Financieros	51,06%	54,25%	-3,19%	51,98%	-0,92%
Ing. por Serv/Adm. Expenses	57,50%	54,04%	3,46%	59,00%	-1,51%
Ratio de cobertura	1,07	1,09	-2,01%	1,04	3,35%
NPL/total Loans	3,79%	3,71%	0,08%	3,57%	0,22%

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)

### Anexo Gráficos

