

# 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)

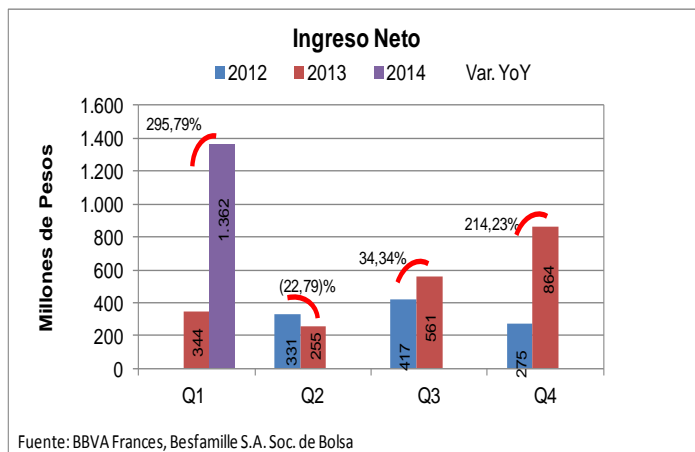
Martín Orta ([m.orta@besfamilie.com](mailto:m.orta@besfamilie.com))

BBVA Frances (FRAN)

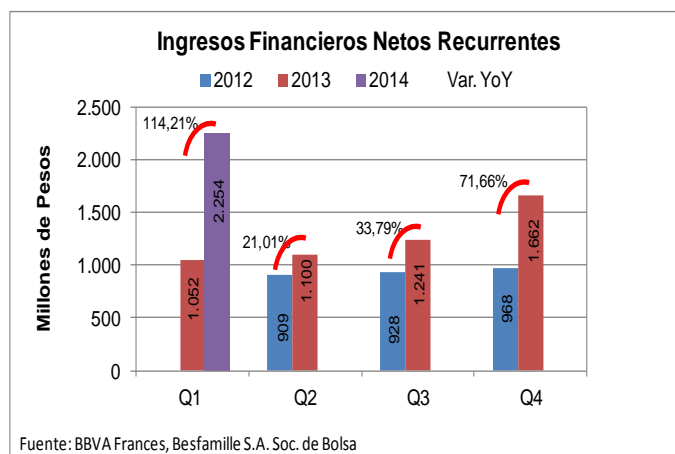
12/05/2014

### 1Q14 Resumen

**FRAN Consolidado:** Francés reportó un resultado neto de \$ 1.362,1 millones, lo que representa un crecimiento del 57,67% q/q y 295,79% y/y. La mayor parte de este resultado está explicado por la ganancia obtenida por diferencias de cambio (\$ 1.106, 4 millones) y la variación en la valuación de la cartera de títulos públicos (\$ 192,9 millones). Aún neteando el resultado neto del importe correspondiente a estos conceptos, la compañía incrementó sus ganancias un 24,00% q/q y 123,05% y/y.



El resultado financiero recurrente neto (no incluye el rdo. Por valuación de los títulos públicos) del 1Q14 fue de \$ 2.253,8 millones, un 35,56% superior al 4Q13 y 114,21% y/y. Este resultado aún contiene la ganancia obtenida por diferencia de cambio que asciende a un total de \$ 585,1 millones. Francés al 31/03/2014 mantiene una posición neta positiva en moneda extranjera de \$ 8.518 millones, que representa un 24,02% de su patrimonio, reduciéndose 1.000 pbs. Desde el 34,95% de Diciembre último. Podemos decir que aún mantiene una posición considerable de su patrimonio que le permitiría beneficiarse de una futura devaluación.



# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

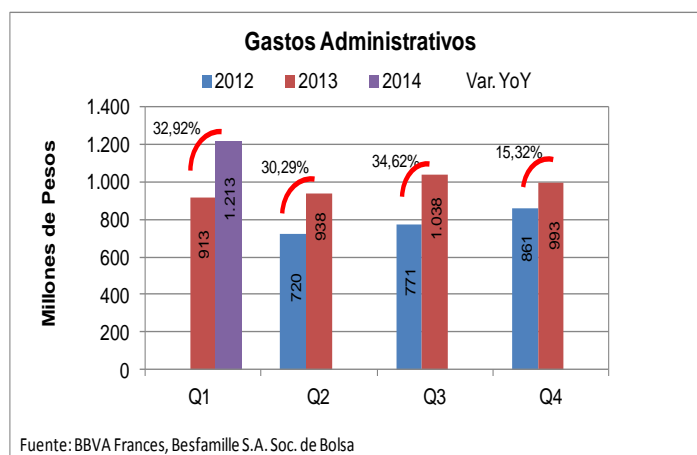
Tel-fax:+54-11-5032-7128

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

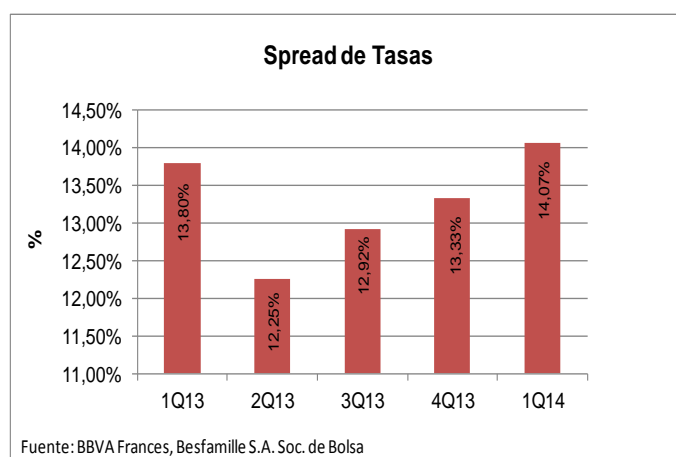
En términos operativos la compañía destaca que por intermediación con el sector privado estos ingresos crecieron un 10,4% en términos anuales y un 6,3% con respecto al cuarto previo, producto de un menor volumen de colocación.

Los cargos por incobrabilidad llegaron a \$ 118,7 millones en el 1Q14, representando una caída de 16,23% secuencialmente y un incremento en términos anuales de 26,19%.

Los Gastos Administrativos subieron un 22,11% con respecto al 4Q13 y 32,92% anualmente, alcanzando los \$ 1.213 millones. Principalmente este incremento está fundado en mayores costos laborales, impuestos, honorarios de transporte brindado y publicidad. El gasto en personal, principal componente de los gastos administrativos, se incremento un 20,45% q/q y 30,77% y/y, por futuros ajustes salariales y una mayor dotación de personal.



- **Spread de tasas:** Aún con el incremento de la participación de los Plazos Fijos en la cartera de depósitos y la suba de la tasa en los mimos, Francés logró incrementar su spread 75 pbs y 27 pbs con respecto al 4Q13 y 1Q13 respectivamente, llegando a 14,07%. La tasa activa llegó a 24,55%, desde el 21,67% del 4Q13, 288 pbs por encima. El costo de fondeo llegó a 10,48%, creciendo 214 pbs con respecto al 4Q13. Así se puede apreciar el excelente trabajo del banco en lograr trasladar los mayores costos de fondeo a los préstamos.



# BESFAMILLE S.A

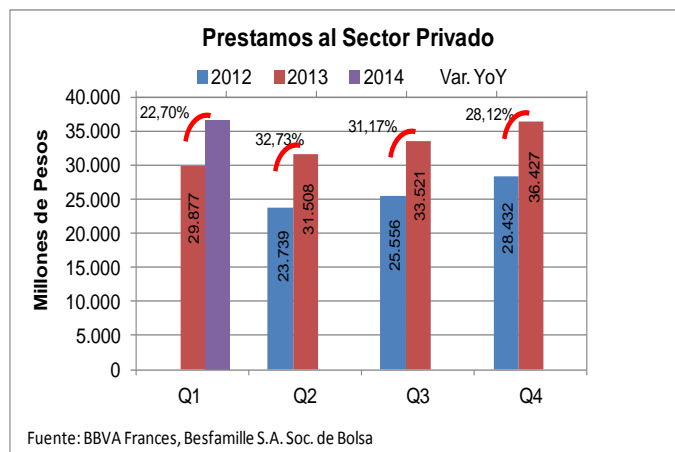
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

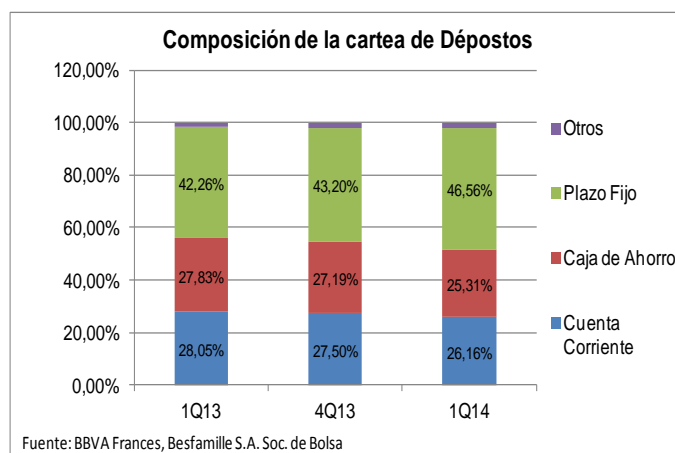
[info@besfamilie.com](mailto:info@besfamilie.com)

- Préstamos al Sector Privado:** El portafolio se incrementó solamente un 0,63% con respecto al 4Q13, alcanzando los \$ 36.658 millones. En términos anuales hubo un incremento del 22,70%. En este período los créditos por tarjeta de crédito tuvieron el mayor crecimiento, un 63,69%, seguido por los hipotecarios con un 41,13%.



Durante el presente cuarto los préstamos destinados a consumo (préstamos personales, tarjetas de crédito) aumentaron su participación en el total de la cartera en 146 pbs con respecto al cuarto previo, alcanzando el 38,32% de la cartera. Los préstamos a sector corporativo se han mantenido estables en alrededor del 22% de la cartera. El incremento del segmento retail dentro de la cartera añade un poco más de riesgo debido a que en un contexto de menor nivel de actividad, comienzan a presentarse con mayor frecuencia los casos de mora e imposibilidad de afrontar los compromisos por este segmento. De todas maneras Frances continua teniendo el mejor ratio de préstamos irregulares sobre total de préstamos del mercado, alcanzando solo el 0,86% de la cartera, por lo que en un futuro cercano no habría mayores inconvenientes.

- Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 28,39% en el 1Q14 con respecto al mismo cuarto del 2013, alcanzando los \$ 44.903 millones. En forma secuencial el crecimiento fue de 2,56%. Sin lugar a dudas debemos remarcar el comportamiento dispar que tuvieron los plazos fijos sobre los depósitos a la vista. El primero creció un



10,54% con respecto al 4Q13 y los segundos disminuyeron alrededor de un 3,47%. Si analizamos la evolución en términos anuales la diferencia es un mayor, 41,47% contra un

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

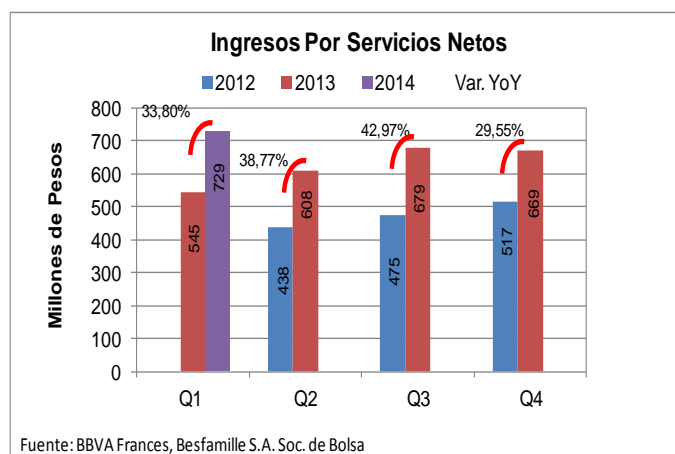
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

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

18,28%. Así es como la participación de los plazos fijos en el total de depósitos incrementó su participación al 46,56% desde el 43,20% del cuarto previo y el 42,26% del 1Q13. Esta mayor participación de los plazos fijos en la cartera sumada al incremento de tasas del período, es lo que justifica el incremento en el costo del fondeo como mencionamos en el apartado “spread de tasas”. De todas formas la compañía fue muy hábil para trasladar estos incrementos a las tasas activas y por ende mejorar su spread.

- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios alcanzaron los \$ 728,7 millones, creciendo un 33,80% respecto del 1Q13. Este incremento se fundamenta en mayores cargos por seguros y transacciones de cambio. En términos secuenciales el incremento de los ingresos fue del 8,89%, liderado por los cargos de tarjeta de crédito y mayores comisiones por el aumento del stock de depósitos.



### Dividendos

En la asamblea de accionistas del 10 de Abril del 2014, los mismos decidieron aprobar la distribución de dividendos de \$ 28,8 millones, lo que equivale a \$ 0,05 por acción. El pago está sujeto a previa autorización del Banco Central. Adicionalmente se aprobó la creación de una reserva facultativa para futura distribuciones de resultados por \$ 1.590,6 millones.

**Análisis:** Sin dudas los resultados del cuarto del banco han sido muy buenos aún dejando de lado las ganancias por devaluación y revalorización de títulos públicos, lo que demuestra que el negocio operativo no fue muy afectado, sino al contrario se logró mejorar los spreads. Teniendo también en cuenta que la compañía todavía conserva una posición neta positiva en moneda extranjera, esto le permitirá sacar provecho de una futura devaluación de la moneda. Así también tenemos que destacar la muy buena calidad de su cartera de préstamos, con índices de irregularidad muy bajos.

# 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)

Por todo lo mencionado precedentemente, recomendamos BBVA Francés entre los activos del sector bancario.

FRAN 1Q14 Highlights	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
En miles de \$								
Ingresos Financieros	3.838	1.739	120,67%	2.645	45,10%	8.235	5.705	44,35%
Egresos Financieros	(1.392)	(638)	118,20%	(1.049)	32,69%	(3.257)	(2.061)	58,01%
<b>Rdo. Financiero Neto</b>	<b>2.446</b>	<b>1.101</b>	<b>122,11%</b>	<b>1.596</b>	<b>53,26%</b>	<b>4.978</b>	<b>3.644</b>	<b>36,62%</b>
Provisiones Plcréditos	(119)	(94)	26,19%	(142)	-16,23%	(453)	(256)	76,88%
Ingresos por servicios	729	545	33,80%	667	9,19%	2.499	1.846	35,31%
Gastos Administrativos	(1.213)	(913)	32,92%	(993)	22,11%	(3.882)	(3.040)	27,71%
Otros	50	(15)	439,70%	8	486,66%	3	(66)	-104,45%
<b>Ingresos antes de impuesto</b>	<b>1.893</b>	<b>625</b>	<b>202,95%</b>	<b>1.137</b>	<b>66,47%</b>	<b>3.145</b>	<b>2.128</b>	<b>47,75%</b>
Impuestos	(530)	(281)	89,07%	(273)	94,35%	(1.120)	(865)	29,58%
<b>Rdo. Neto</b>	<b>1.362</b>	<b>344</b>	<b>295,79%</b>	<b>864</b>	<b>57,67%</b>	<b>2.024</b>	<b>1.264</b>	<b>60,19%</b>

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](mailto:info@besfamille.com)

Balance Sheet	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
En millones de \$								
Caja y Bancos	10.325	7.576	36,29%	12.882	-19,85%	12.882	8.615	49,53%
Instrumentos Financieros	9.166	4.317	112,31%	3.433	167,01%	3.433	4.057	-15,38%
Prestamos	36.702	29.916	22,69%	36.468	0,64%	36.468	28.467	28,11%
Otros	8.532	4.233	101,56%	5.675	50,34%	5.675	3.549	59,93%
<b>Activo Total</b>	<b>64.726</b>	<b>46.042</b>	<b>40,58%</b>	<b>58.458</b>	<b>10,72%</b>	<b>58.458</b>	<b>44.687</b>	<b>30,82%</b>
Deposito	44.903	34.973	28,39%	43.784	2,56%	43.784	34.165	28,15%
Otros	11.304	5.593	102,11%	7.518	50,35%	7.518	5.390	39,48%
<b>Total Pasivo</b>	<b>56.207</b>	<b>40.566</b>	<b>38,56%</b>	<b>51.302</b>	<b>9,56%</b>	<b>51.302</b>	<b>39.556</b>	<b>29,70%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>8.518</b>	<b>5.132</b>	<b>65,99%</b>	<b>6.292</b>	<b>35,38%</b>	<b>7.156</b>	<b>5.132</b>	<b>39,44%</b>

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

Metrics	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	4,70%	2,97%	1,73%	3,46%	1,24%	3,46%	2,83%	0,63%
ROE (ttm)	35,71%	24,97%	10,75%	28,29%	7,43%	28,29%	24,62%	3,66%
PE (ttm)	10,76	4,71	128,37%	5,40	99,36%	5,40	4,80	12,42%
Rdo. Bruto por Ingresos Financieros	63,72%	63,31%	0,41%	60,33%	3,39%	60,45%	63,87%	-3,42%
Ingresos por servicios/Adm. Expenses	60,08%	59,69%	0,40%	67,38%	-7,30%	64,41%	60,74%	3,66%
Ratio de cobertura	2,36	2,57	-8,21%	2,54	-7,22%	2,54	2,79	-8,83%
NPL/total Loans	0,86%	0,73%	0,13%	0,76%	0,09%	0,76%	0,65%	0,12%

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

# BESFAMILLE S.A

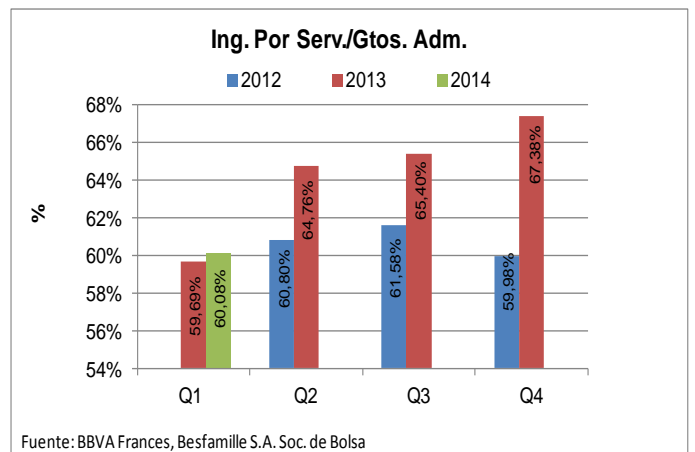
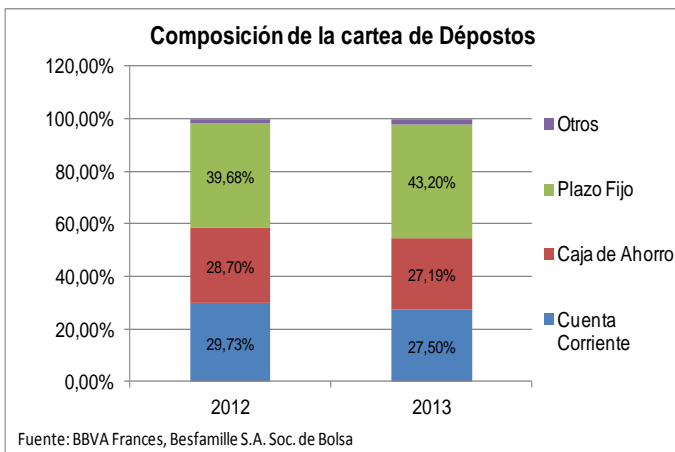
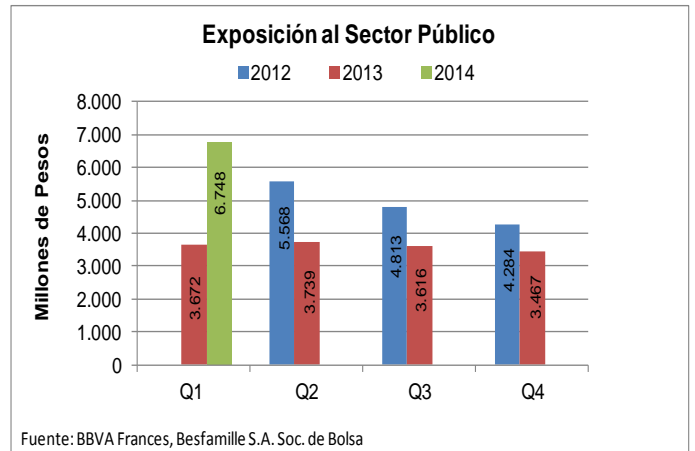
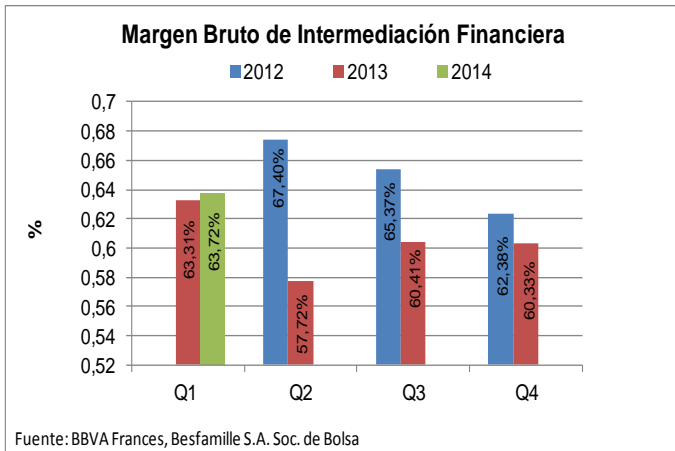
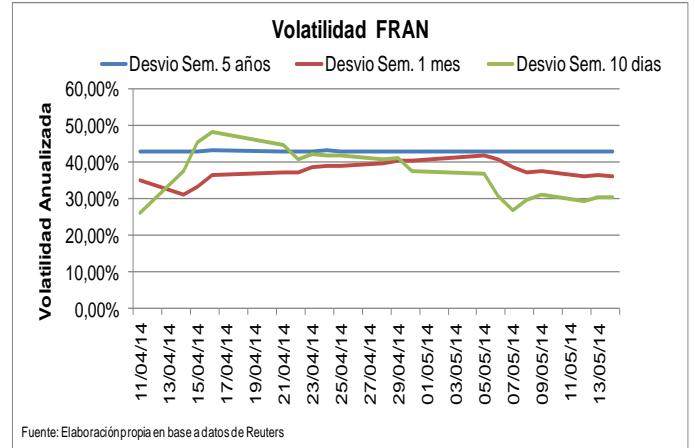
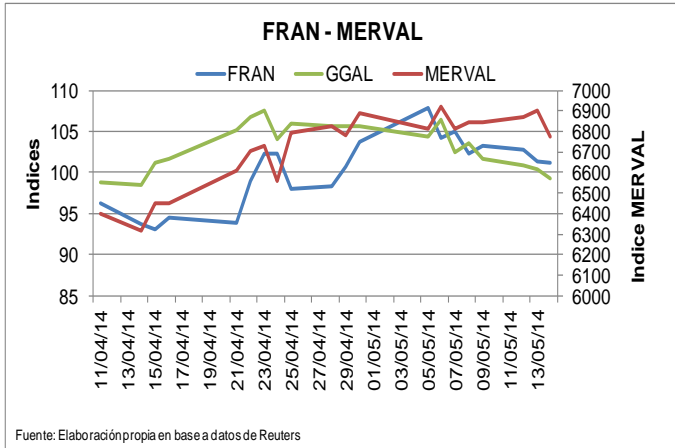
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

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

### 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)

