

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)

BBVA Francés (FRAN)

19/08/2014

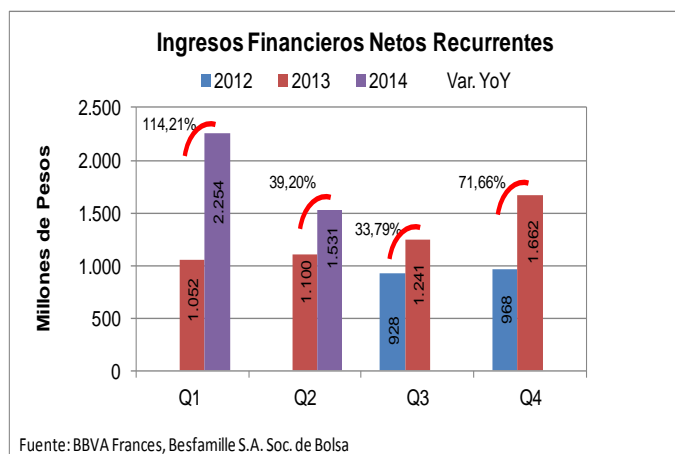
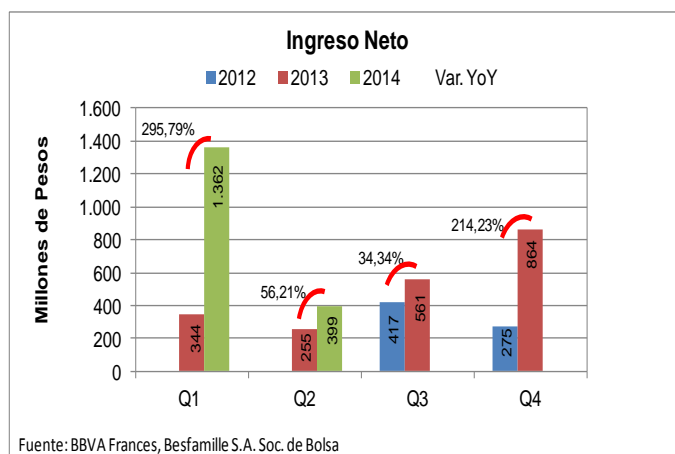
2Q14 Resumen

FRAN Consolidado: Francés reportó un buen resultado neto de \$ 399 millones, lo que representa un crecimiento del 56,21% y/y. En forma secuencial el este disminuyó un 70% por los resultados provenientes de diferencia de cambio registrado en el cuarto previo. Dejando de lado este efecto el resultado estuvo alrededor de un 20% por encima del cuarto previo.

El resultado financiero recurrente neto (no incluye el rdo. Por valuación de los títulos públicos) del 2Q14 fue de \$ 1.531,4 millones, un 32,05% inferior al 1Q14 y 39,2% superior con respecto al mismo cuarto del 2013. La caída entre cuartos corresponde al resultado por diferencia de cambio del 1Q14. Hay que resaltar que una parte considerable del resultado del cuarto corresponde a la posición del banco en letras y notas del tesoro. Esto le permitió beneficiarse de las altas

tasas registradas en el cuarto. Por este concepto se obtuvo un resultado de \$ 374,8 millones un 303% por encima del 2Q13 y representó el 26% de los resultados financieros.

Los resultados por intermediación con el sector privado tuvieron un importante crecimiento en forma secuencial del 10,65%, pero en forma anual solo del 12,62%.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

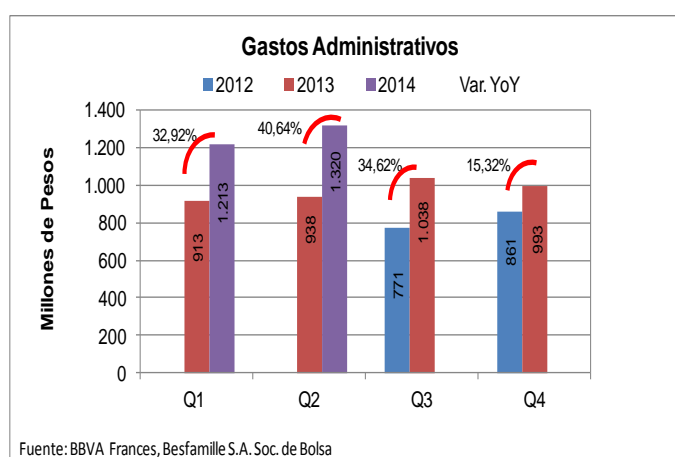
Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamille.com

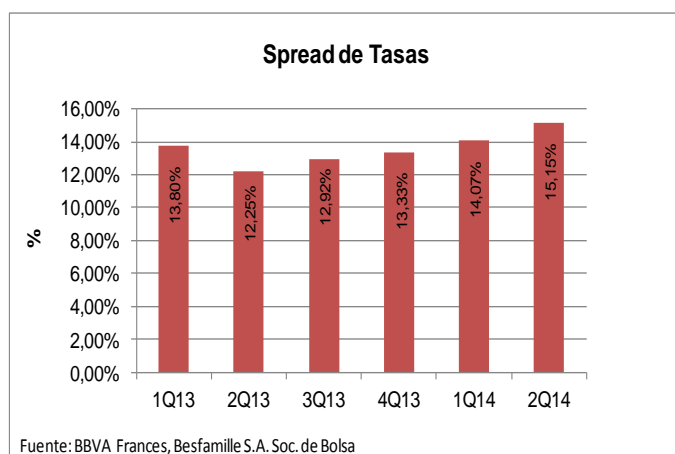
De esta forma observamos como gran parte de los resultados del cuarto proviene del manejo de la liquidez y no de la operación pura de intermediación.

Los cargos por incobrabilidad llegaron a \$ 151,7 millones en el 2Q14, representando un incremento del 27,7% secuencialmente y 32,4% y/y.

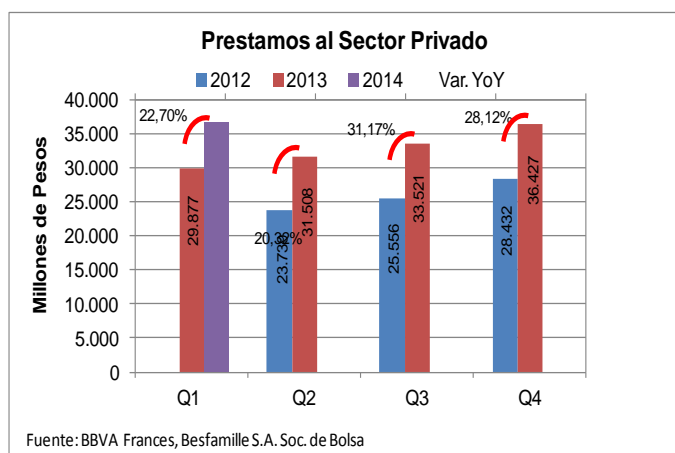
Los Gastos Administrativos subieron un 8,8% con respecto al 1Q14 y 40,64% anualmente, alcanzando los \$ 1.320 millones. Principalmente este incremento está fundado en mayores costos laborales, impuestos y publicidad. El gasto en personal, principal componente de los gastos administrativos, se incremento un 9,88% q/q y 36,6% y/y, por ajustes salariales y mayor dotación de personal.



- Spread de tasas:** Francés logró incrementar su spread 108 pbs y 290 pbs con respecto al 1Q14 y 2Q13 respectivamente, llegando a 15,15%. La tasa activa llegó a 26,43%, desde el 24,55% del 1Q14, 188 pbs por encima. El costo de fondeo llegó a 11,28%, creciendo 80 pbs con respecto al 1Q14. Colaboró en esta mejora del spread el mayor crecimiento que tuvieron los depósitos a la vista contra una caída de los depósitos en plazo fijo.



- Préstamos al Sector Privado:** El portafolio se incrementó un 3,42% con respecto al 1Q14, alcanzando los \$ 37.910 millones. En términos anuales registró un



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

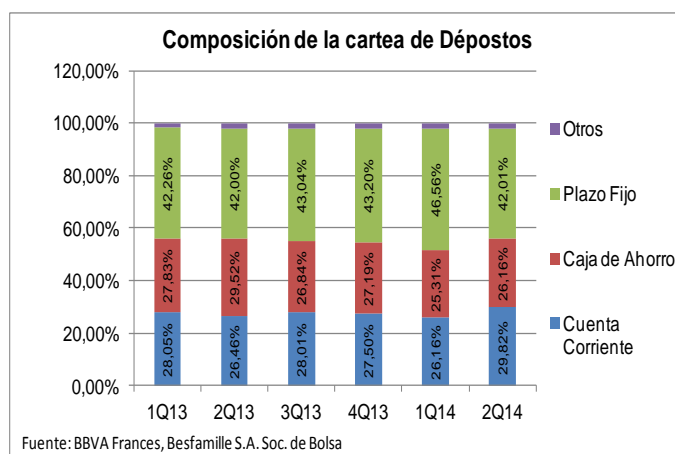
Tel-fax:+54-11-5032-7128

info@besfamilie.com

incremento del 20,32%. Estos números muestran una desaceleración en el ritmo de crecimiento en consonancia con el nivel de actividad en la economía. Los créditos por tarjeta de crédito continúan siendo los de mayor crecimiento con un 58,45% y/y, seguido por los descuentos de documentos con un 30,80%. Destacamos que el descuento de documentos y los giros en descubierto incrementaron su ritmo de crecimiento, dejando en evidencia el stress financiero del sector privado.

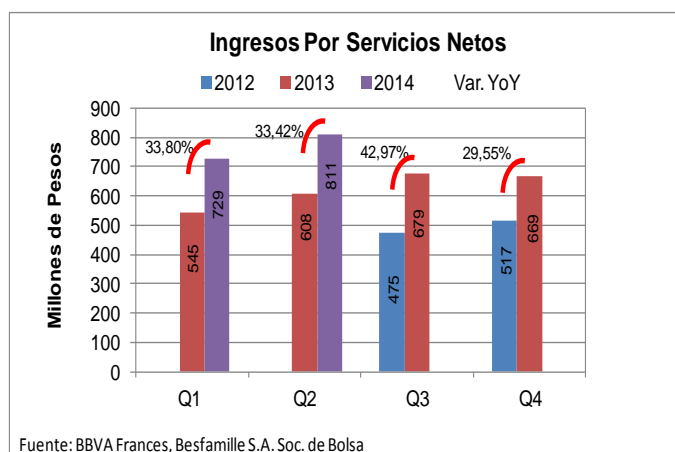
Frances continua teniendo el mejor ratio de prestamos irregulares sobre total de prestamos en el mercado, alcanzando solo el 0,97% de la cartera, registrando un leve incremento de 11 pbs respecto del cuarto previo.

- Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 30,14% en el 2Q14 con respecto al mismo cuarto del 2013, alcanzando los \$ 48.049 millones. En forma secuencial el crecimiento fue de 7,01%. En este período tuvieron un considerable incremento los depósitos a la vista, que lograron incrementar 450 pbs su participación en el total de la cartera.



Como contraposición disminuyó la participación de los plazos fijos, colaborando en la mejora del spread de tasas.

- Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios alcanzaron los \$ 811 millones, creciendo un 33,4% respecto del 2Q13. Este incremento se fundamenta en mayores cargos por seguros y transacciones de cambio y comisiones de tarjetas de crédito. En términos secuenciales el incremento de los ingresos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamilie.com

fue del 11,27%, liderado por los ingresos de seguros y tarjeta de crédito.

Dividendos

Durante Julio del 2014, Francés pagó dividendos por \$ 28,8 millones, lo que equivale a \$ 0,05 por acción.

Análisis: Los resultados del cuarto fueron muy buenos. Tenemos que destacar que una buena parte de estos provienen de la mayor exposición del banco a activos financieros emitidos por el BCRA.

Hasta el momento el exceso de liquidez producto, del menor ritmo de crecimiento de los préstamos en relación con los depósitos, pudo ser colocado en activos del central a tasas elevadas. Para el segundo semestre se espera que la actividad económica continúe contrayéndose lo que provocará una menor demanda de préstamos y esto junto con el BCRA bajando las tasas de Lebacs y Nobacs, podría afectar los spread de tasas. En el futuro cercano habrá que prestar atención sin duda a los spreads.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamilie.com

FRAN 2Q14 Higlghths	2Q14	2Q13	y/y	1Q14	q/q	2013	2012	y/y
En miles de \$								
Ingresos Financieros	2.930	1.664	76,10%	3.838	-23,66%	8.235	5.705	44,35%
Egresos Financieros	(1.494)	(704)	112,37%	(1.392)	7,30%	(3.257)	(2.061)	58,01%
Rdo. Financiero Neto	1.436	960	49,52%	2.446	-41,29%	4.978	3.644	36,62%
Provisiones P/créditos	(152)	(115)	32,48%	(119)	27,78%	(453)	(256)	76,88%
Ingresos por servicios	814	608	33,91%	729	11,68%	2.499	1.846	35,31%
Gastos Administrativos	(1.320)	(938)	40,64%	(1.213)	8,82%	(3.882)	(3.040)	27,71%
Otros	(6)	8	176,75%	50	-111,80%	3	(66)	-104,45%
Ingresos antes de impuesto	772	523	47,76%	1.893	-59,18%	3.145	2.128	47,75%
Impuestos	(373)	(267)	39,69%	(530)	-29,60%	(1.120)	(865)	29,58%
Rdo. Neto	399	255	56,21%	1.362	-70,70%	2.024	1.264	60,19%

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

Balance Sheet	2Q14	2Q13	y/y	1Q14	q/q	2013	2012	y/y
En millones de \$								
Caja y Bancos	11.488	8.093	41,95%	10.325	11,26%	12.882	8.615	49,53%
Instrumentos Financieros	10.196	4.416	130,90%	9.166	11,24%	3.433	4.057	-15,38%
Prestamos	37.959	31.583	20,19%	36.702	3,42%	36.468	28.467	28,11%
Otros	8.644	5.165	67,36%	8.532	1,31%	5.675	3.549	59,93%
Activo Total	68.287	49.256	38,64%	64.726	5,50%	58.458	44.687	30,82%
Deposito	48.050	36.921	30,14%	44.903	7,01%	43.784	34.165	28,15%
Otros	11.349	6.603	71,86%	11.304	0,40%	7.518	5.390	39,48%
Total Pasivo	59.399	43.524	36,47%	56.207	5,68%	51.302	39.556	29,70%
Patrimonio	8.889	5.732	55,08%	8.518	4,35%	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	2Q14	2Q13	yy	1Q14	q/q	2013	2012	yy
ROA (ttm)	4,67%	2,62%	2,04%	4,70%	-0,03%	3,46%	2,83%	0,63%
ROE (ttm)	35,84%	22,54%	13,30%	35,71%	0,13%	28,29%	24,62%	3,66%
P/E (ttm)	6,60	4,01	64,52%	4,82	36,94%	2,95	4,80	-38,57%
Rdo. Bruto por Ingresos Financieros	49,01%	57,72%	-8,71%	63,72%	-14,71%	60,45%	63,87%	-3,42%
Ingresos por servicios/Adm. Expenses	61,44%	64,76%	-3,33%	60,08%	1,35%	64,41%	60,74%	3,66%
Ratio de cobertura	2,18	2,40	-9,15%	2,36	-7,48%	2,54	2,79	-8,83%
NPL/total Loans	0,97%	0,80%	0,17%	0,86%	0,12%	0,76%	0,65%	0,12%

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

BESFAMILLE S.A

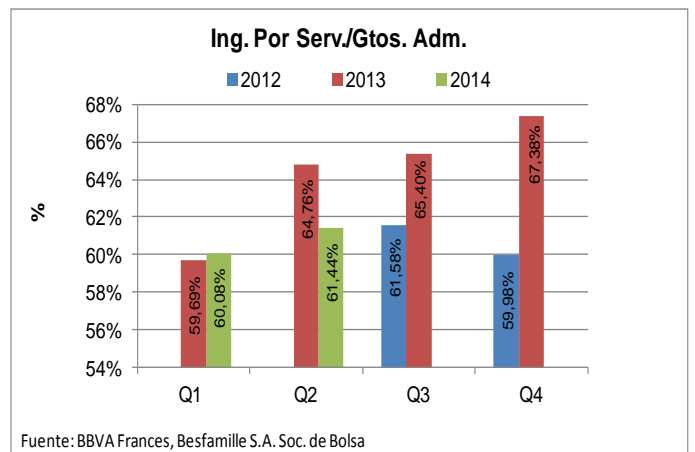
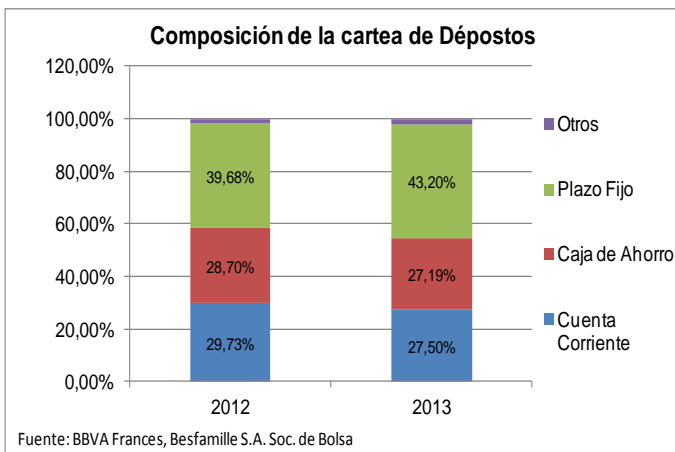
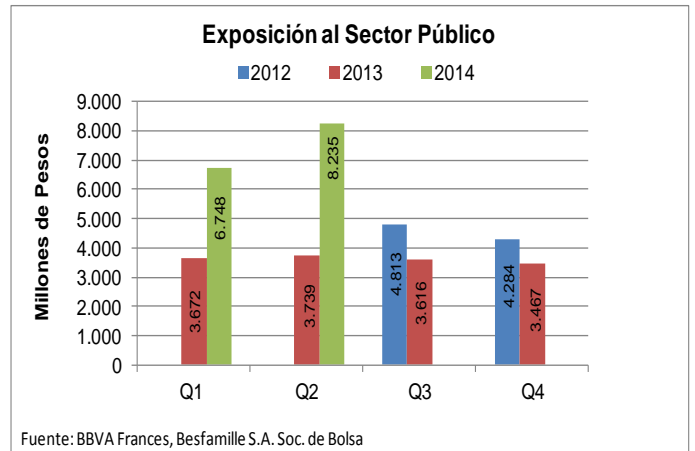
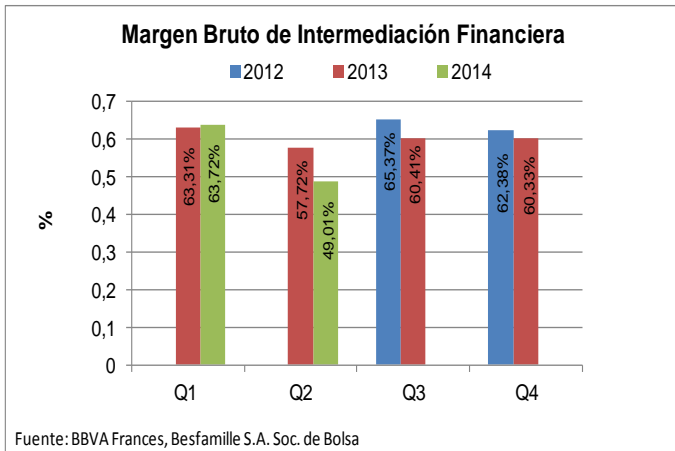
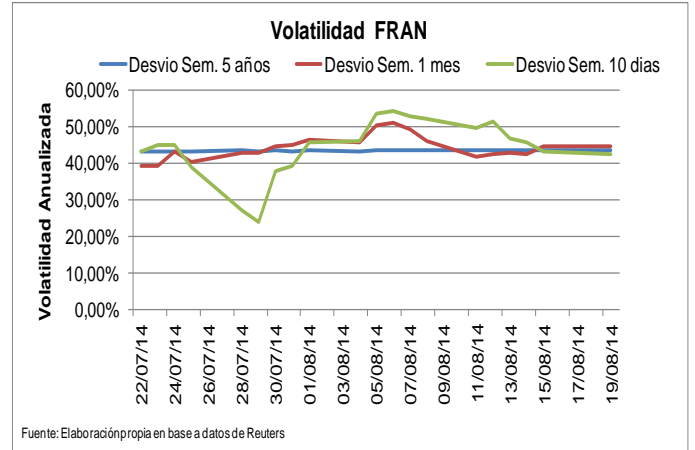
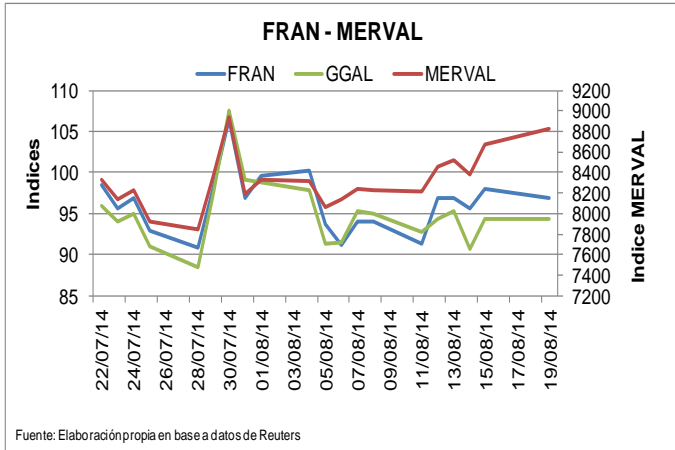
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

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

