

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)

10/11/2014

Grupo Financiero Galicia (GGAL)

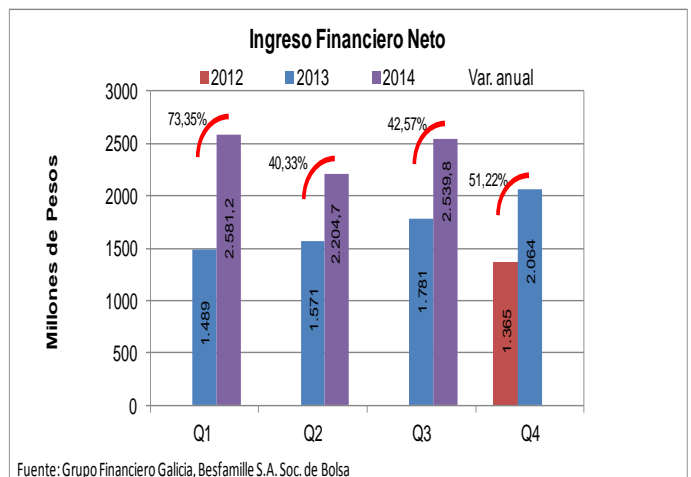
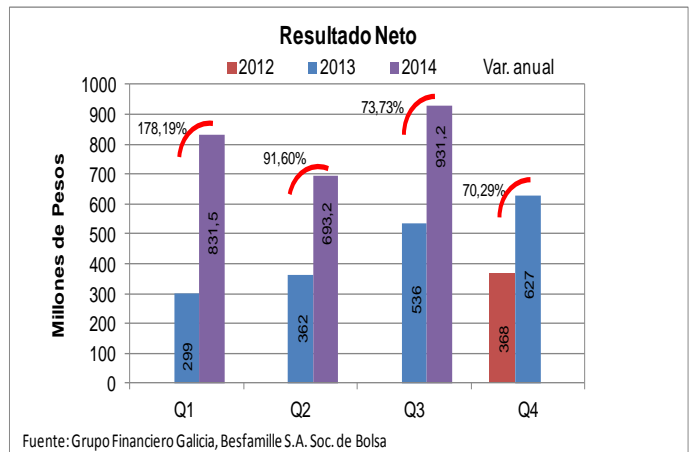
3Q14 Resumen

GGAL Consolidado: El grupo presentó sólidos resultados alcanzando el resultado neto del 3Q14 los \$ 931,2 millones, un 34,3% superior q/q y un 73,73% y/y. Esta evolución del resultado tiene que ver con los mayores volúmenes de intermediación y sobre todo la mejora en el spread de tasas.

Los ingresos financieros crecieron un 15,20% q/q y 42,5% y/y alcanzando los \$ 2.539 millones.

Galicia continua incrementando su exposición a las Lebac y Novacs beneficiándose de las elevadas tasas que están cercanas al 30%. Los ingresos obtenidos por estos títulos representaron el 34% del total por intermediación, 600 pbs más que el cuarto previo (28,4%). A su vez La reducción de la participación en los depósitos plazo fijo con respecto al cuarto previo y una caída abrupta en la tasa de financiación entre entidades financieras y líneas de comercio exterior permitió mejorar el margen de intermediación.

Los Gastos Administrativos del cuarto subieron un 2,8% q/q y 23,76 y/y, alcanzando un valor de \$ 2.291,2 millones. Por lo tanto en forma secuencial se pudo disminuir el ritmo de crecimiento entre cuartos que venía por encima del 3%. Por otro lado estos gastos todavía se siguen incrementando a un menor ritmo que los ingresos permitiendo que mejoren los resultados. El ratio



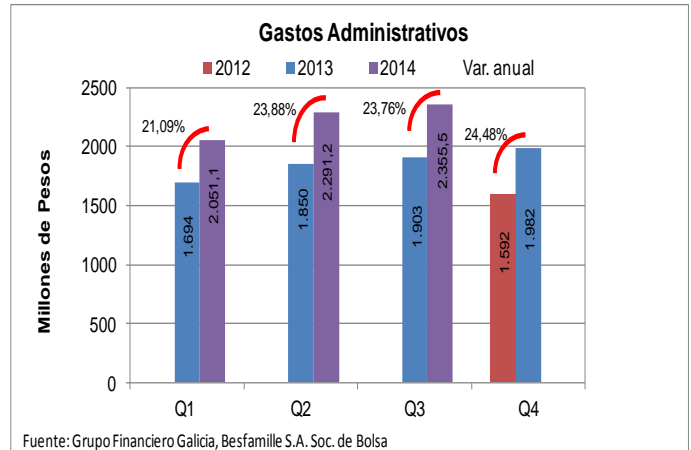
BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

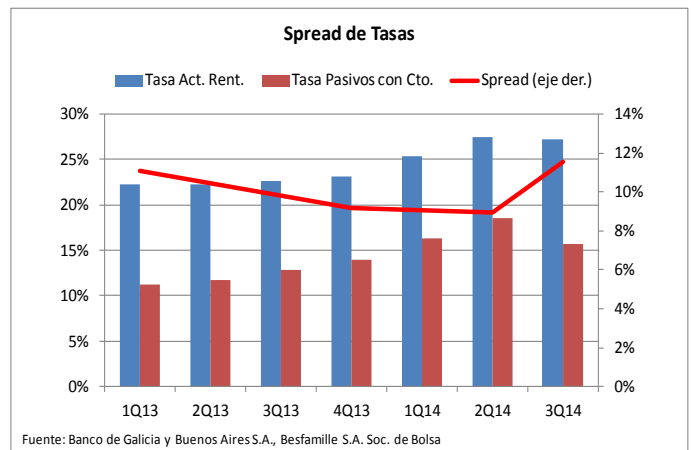
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

Ing. Por serv./gastos adm. Tuvo una mejora de 800 pbs respecto del cuarto previo, alcanzando el 66,9%. El personal de Galicia continua reduciéndose, factor que incide en la evolución de los gastos administrativos ya que este concepto es responsable de más del 50%. La planta de empleados en el transcurso del año se redujo un 11%, lo que equivale a 1.462 empleados menos que a comienzos del año.



Spread de tasas: El spread entre las tasas activas y pasivas tuvo una fuerte recuperación con respecto al cuarto previo creciendo 260 pbs y alcanzando el nivel de 11,5%. La tasa de los activos declinó entre cuartos solo 25 pbs para alcanzar el 27,25%. La mejora en el spread vino por el lado del costo de los pasivos que cayeron unos 283 pbs hasta el 15,7%. La caída de 1.300 pbs q/q de los préstamos entre entidades financieras y líneas de crédito de comercio



exterior fue el factor principal. Otro concepto que colaboró a esta mejora, fue la reducción entre cuartos del volumen de plazos fijos y la tasa que se paga por los mismos que paso del 23,85% a 21,45%.

- **Préstamos:** El portafolio de préstamos se incrementó un 23,7% en términos anuales y 4,53% q/q alcanzando los \$ 61.565 millones. El ritmo de crecimiento en términos anuales logró quebrar la tendencia decreciente de los últimos cuatro trimestres, de todas formas aún continua muy alejado de los niveles del año 2013, superiores al 30%. Los créditos de consumo continúan representando el 54% de la cartera. Durante el presente cuarto se incurrió en cargos por incobrabilidad por \$ 645,2 millones. Estos se incrementaron un 13,8% respecto del cuarto previo

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

y un 64,47% y/y. De todas formas el ratio de la cartera irregular sobre el total de préstamos se redujo con respecto al cuarto previo y alcanzó los 3,9%.

- **Depósitos:** La cartera de depósitos se incrementó un 26,37% en términos anuales. Los depósitos a Plazo Fijo solo se incrementaron un 17,02% y/y y los depósitos a la vista lo hicieron en un 36,14%. Esta evolución resultó más beneficiosa para el banco ya que los depósitos a la vista casi no tienen costos.
- **Ingresos Por Servicios:** Los ingresos por servicios se incrementaron 17,3% q/q y 42,2% y/y. Los ingresos por tarjetas de créditos continúan siendo los de mayor participación con el 63% del total. Estos registraron un incremento del 31% en términos anuales. Los ingresos provenientes de depósitos se incrementaron un 61% alcanzando los \$ 371 millones.

Análisis: Nuevamente los buenos resultados del cuarto tuvieron que ver con el excelente manejo financiero de la institución de su liquidez, aprovechando el período de altas tasas interés domestica.

El BCRA a través de la comunicación 5640¹ reguló las tasas de interés para los depósitos a plazo fijo de menores a los \$ 350.000. Las tasas mínimas para estos depósitos para el mes de Octubre quedaron de la siguiente manera: de 30 a 44 días 22,89%; de 45 a 59 días 23,41% y de 60 días o más 24,46%. Estos valores incrementarían el costo de fondeo afectando de dichos depósitos, por lo que tendremos que prestar atención en cómo puede llegar a perjudicar el spread por intermediación.

¹ <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/comytexord/A5640.pdf>

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

GGAL 3Q14 Higlighths	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q
En millones de \$					
Ingresos Financieros	4.884	3.412	43,15%	4.944	-1,21%
Egresos Financieros	(2.345)	(1.631)	43,78%	(2.740)	-14,42%
Rdo. Financiero Neto	2.540	1.781	42,57%	2.205	15,20%
Provisiones P/créditos	(645)	(392)	64,47%	(567)	13,89%
Ingresos por servicios	1.577	1.108	42,26%	1.343	17,37%
Otros Ingresos	301	230	30,82%	302	-0,20%
Gastos Administrativos	(2.356)	(1.903)	23,76%	(2.291)	2,81%
Otros	135	29	360,20%	105	29,10%
Ingresos antes de impuesto	1.553	854	81,81%	1.097	41,50%
Impuestos	(621)	(318)	95,44%	(404)	53,79%
Rdo. Neto	931	536	73,73%	693	34,33%

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

Balance Sheet	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q
En millones de \$					
Caja y Bancos	14.477	9.666	49,78%	14.688	-1,43%
Instrumentos Financieros	10.974	5.416	102,64%	10.323	6,31%
Prestamos	61.580	49.767	23,74%	58.846	4,64%
Otros	13.614	10.747	26,68%	12.565	8,35%
Activo Total	100.645	75.595	33,14%	96.422	4,38%
Deposito	59.930	47.114	27,20%	58.564	2,33%
Otros	31.351	22.438	39,72%	29.425	6,54%
Total Pasivo	91.281	69.552	31,24%	87.989	3,74%
Patrimonio	7.778	5.169	50,47%	6.043	28,72%

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

Metrics	3Q14	3Q13	y/y	2Q14	q/q
ROA (ttm)	3,06%	2,14%	0,92%	2,89%	0,17%
ROE (ttm)	34,65%	25,90%	8,75%	33,16%	1,49%
P/E	8,77	6,74	30,10%	6,99	25,46%
Rdo. Bruto por Ing. Financieros	52,00%	52,21%	-0,21%	44,59%	7,41%
Ing. por Serv/Adm. Expenses	66,94%	58,23%	8,71%	58,63%	8,30%
Ratio de cobertura	1,06	1,02	4,15%	1,02	4,10%
NPL/total Loans	3,90%	4,11%	-0,21%	4,03%	-0,13%

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

BESFAMILLE S.A

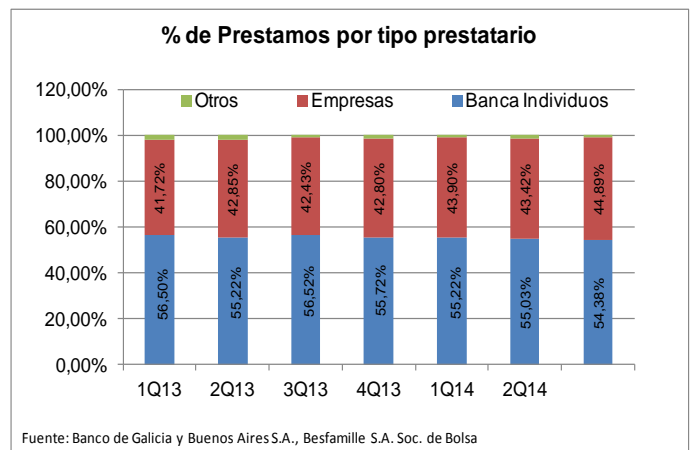
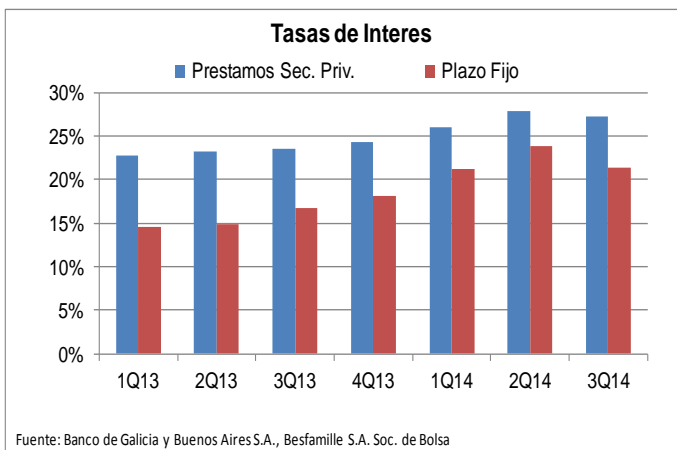
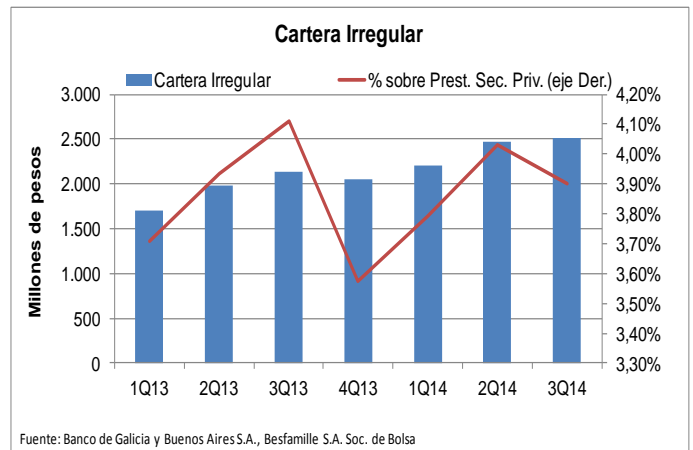
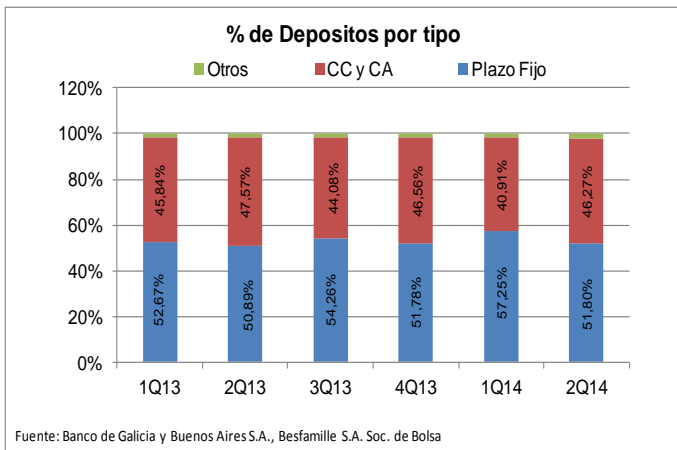
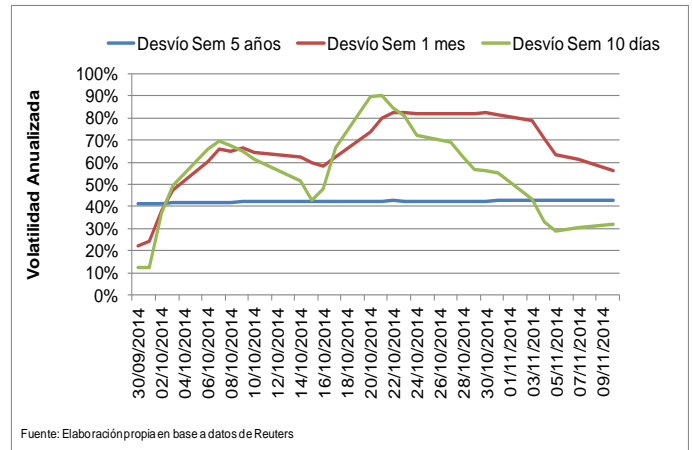
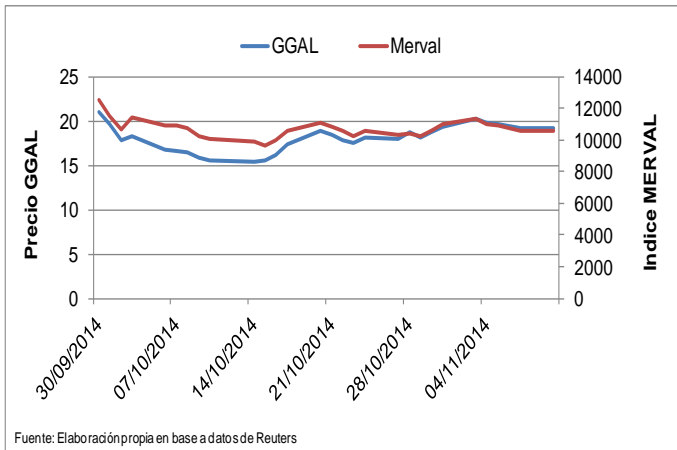
SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

Anexo Gráficos



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

