

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)

BBVA Francés (FRAN)

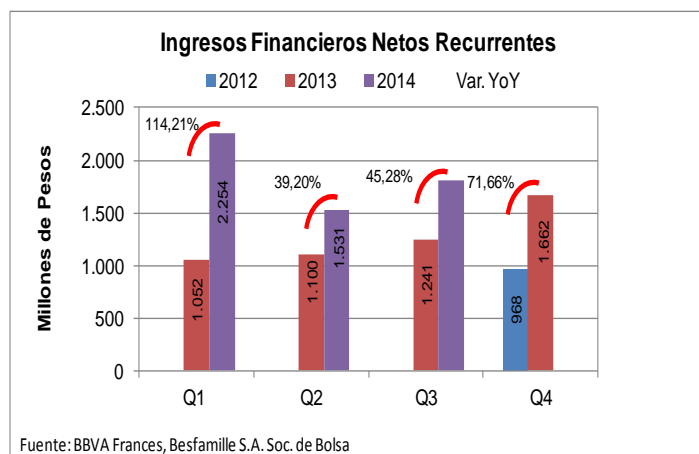
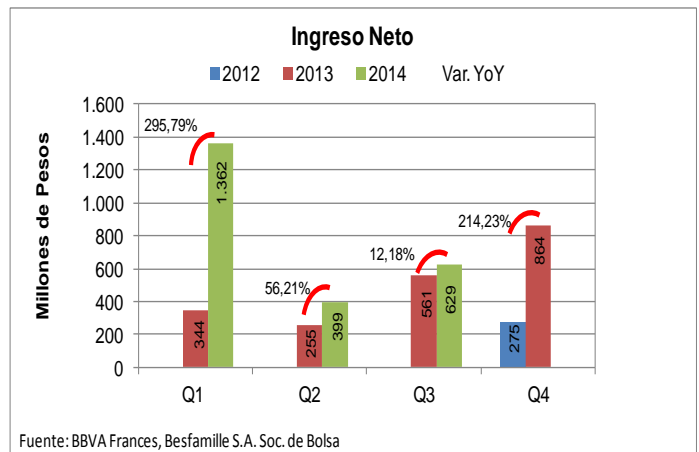
13/11/2014

3Q14 Resumen

FRAN Consolidado: Francés reportó un resultado modesto en términos interanuales creciendo solo un 12,2%. EL mismo llegó a \$ 628,9 millones, \$ 230 superior al cuarto previo. Si ajustamos el resultado de conceptos no recurrentes el crecimiento interanual fue de 34%, alcanzando los \$680,5 millones vs. \$ 507,7 millones del 3Q13.

El resultado financiero recurrente neto (no incluye el rdo. Por valuación de los títulos públicos) del 3Q14 fue de \$ 1.803 millones, un 17,7% superior al 2Q14 y 45,2% con respecto al mismo cuarto del 2013. Hay que resaltar que un 23% del resultado fue originado por los intereses de las letras y notas del BCRA, mientras que en 3Q13 solo representó un 5%. Por este concepto se obtuvo un resultado de \$ 409,7 millones, un 427,4% por encima del 3Q13 y 9,30% q/q.

Los resultados por intermediación con el sector privado tuvieron un importante crecimiento en forma secuencial, incrementándose un 19,2% y en forma anual 28,6%.



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

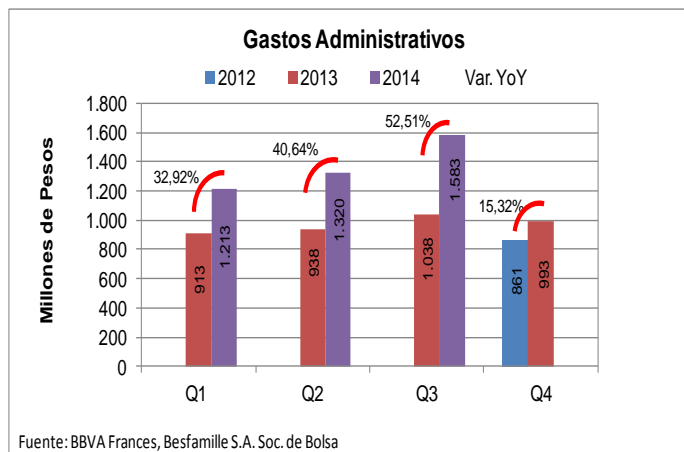
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

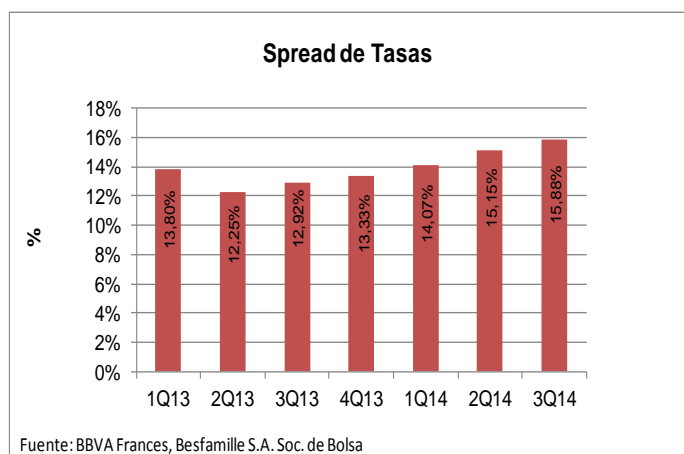
info@besfamille.com

Los cargos por incobrabilidad llegaron a \$ 151,8 millones en el 3Q14, manteniéndose estable entre cuartos pero en términos anuales creció un 47,60%.

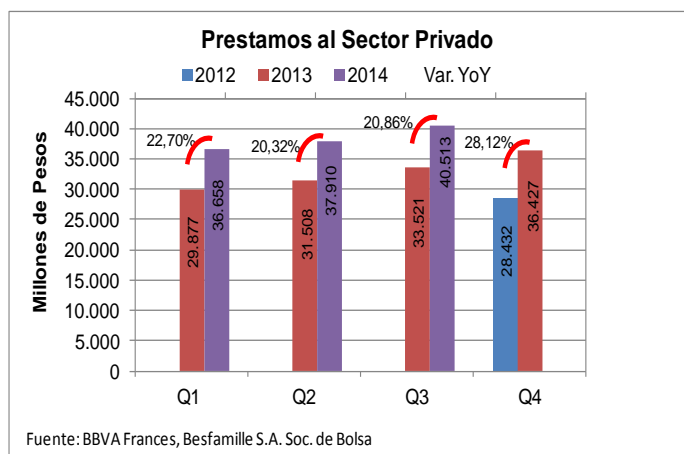
Los Gastos Administrativos subieron un 19,9% con respecto al 2Q14 y 52,5% y/y, alcanzando los \$ 1.583 millones. Este incremento es explicado fundamentalmente por mayores costos laborales. Estos se incrementaron un 29,9% q/q y 72,4% y/y por ajustes salariales y mayor dotación de personal.



Spread de tasas: Francés logró incrementar su spread tanto en forma secuencial como anual en 73 pbs y 296 pbs respectivamente. Este alcanzó el nivel de 15,9%. La tasa activa llegó a 25,7%, una reducción de 73 pbs respecto del cuarto previo. El costo de fondeo fue de 9,8%, 146 pbs por debajo del 2Q14. La menor participación de los plazos fijo en el total de depósitos colaboró en la mejora del spread reduciendo el costo de fondeo.



Préstamos al Sector Privado: El portafolio se incrementó un 6,8% con respecto al 2Q14, alcanzando los \$ 40.512 millones. En términos anuales registró un incremento del 20,8%. Los descuentos de documentos y tarjeta de créditos fueron los conceptos de mayor crecimiento entre cuartos, 13,41% y 8,46% respectivamente. Ambos representaron en el cuarto el 40% del



BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

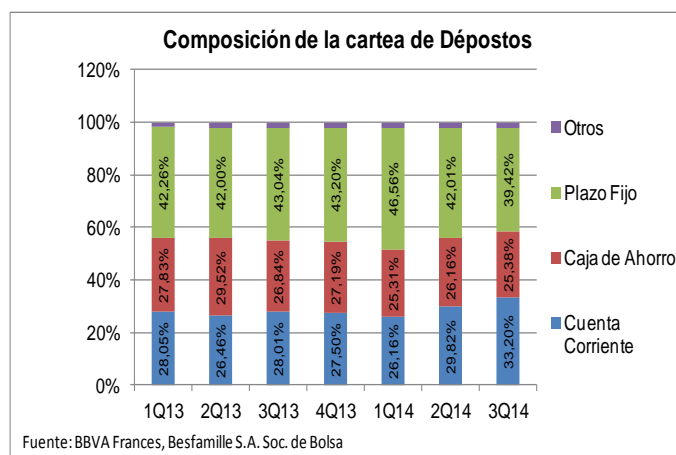
25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

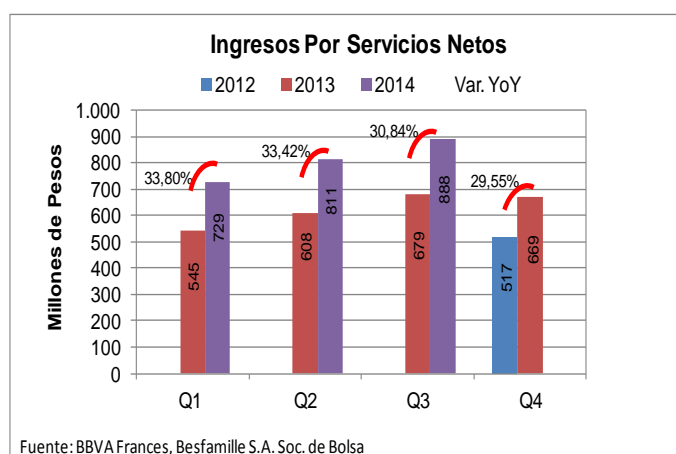
info@besfamilie.com

portafolio. Frances continua teniendo el mejor ratio de prestamos irregulares sobre total de prestamos en el mercado, alcanzando solo el 0,94% de la cartera, registrando una leve mejora de 3 pbs respecto del cuarto previo.

Depósitos: La cartera de depósitos se incrementó un 25,7% en el 3Q14 con respecto al mismo cuarto del 2013, alcanzando los \$ 49.736 millones. En forma secuencial el crecimiento fue de 3,51%. Continúa creciendo la participación de los depósitos a la vista en el total de la cartera, estos llegaron al 58% de la misma. Tuvieron un incremento de 250 respecto del cuarto previo y 370 pbs en términos anuales. 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 \$ 887,9 millones, creciendo un 30,8% respecto del 3Q13. Las comisiones correspondientes a operaciones de cambio fueron el rubro de mayor crecimiento con un 53,8% en términos anuales. Los cargos por seguro también fue otro de los conceptos con fuerte suba, registrando un incremento de 44,7% y/y.



Análisis: El resultado de Frances, neto de conceptos extraordinarios, tuvo un buen desempeño en el cuarto. Cabe destacar la adecuada administración que esta realizando el banco de sus activos y pasivos remunerados mejorando el spread en los últimos 6 trimestres.

BESFAMILLE S.A

SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

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

info@besfamille.com

La cartera irregular se continúa por debajo del 1% del total de préstamos, manteniendo el banco una solida posición.

Un punto preocupante, fue la evolución de los gastos en personal que crecieron en forma interanual un 72% empujando a su vez los gastos administrativos un 52% y/y. Esto se explica en parte por ampliación del personal e incrementos salariales, de todas formas habrá que seguir de cerca la evolución de este concepto.

Otro aspecto a tener en cuenta es cómo influirá en el spread de tasas la nueva normativa del BCRA, fijando tasas mínimas para los plazos fijos menores a \$ 350.000 (ver informe de Galicia <http://www.besfamille.com/assets/userimages/83-Informe-GGAL-3Q14.pdf>).

| FRAN 3Q14 Higlghths | 3Q14 | 3Q13 | y/y | 2Q14 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| En miles de \$ | | | | | | | | |
| Ingresos Financieros | 3.131 | 2.187 | 43,20% | 2.930 | 6,86% | 8.235 | 5.705 | 44,35% |
| Egresos Financieros | (1.382) | (866) | 59,58% | (1.494) | -7,53% | (3.257) | (2.061) | 58,01% |
| Rdo. Financiero Neto | 1.750 | 1.321 | 32,46% | 1.436 | 21,83% | 4.978 | 3.644 | 36,62% |
| Provisiones Plcréditos | (152) | (103) | 47,60% | (152) | 0,09% | (453) | (256) | 76,88% |
| Ingresos por servicios | 888 | 679 | 30,84% | 814 | 9,10% | 2.499 | 1.846 | 35,31% |
| Gastos Administrativos | (1.583) | (1.038) | 52,51% | (1.320) | 19,91% | (3.882) | (3.040) | 27,71% |
| Otros | 71 | 1 | 4719,85% | (6) | -1318,17% | 3 | (66) | -104,45% |
| Ingresos antes de impuesto | 974 | 860 | 13,23% | 772 | 26,09% | 3.145 | 2.128 | 47,75% |
| Impuestos | (345) | (300) | 15,19% | (373) | -7,59% | (1.120) | (865) | 29,58% |
| Rdo. Neto | 629 | 561 | 12,18% | 399 | 57,62% | 2.024 | 1.264 | 60,19% |

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

| Balance Sheet | 3Q14 | 3Q13 | y/y | 2Q14 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En millones de \$ | | | | | | | | |
| Caja y Bancos | 12.539 | 7.769 | 61,40% | 11.488 | 9,15% | 12.882 | 8.615 | 49,53% |
| Instrumentos Financieros | 9.635 | 5.901 | 63,28% | 10.196 | -5,51% | 3.433 | 4.057 | -15,38% |
| Prestamos | 40.565 | 33.601 | 20,72% | 37.959 | 6,86% | 36.468 | 28.467 | 28,11% |
| Otros | 12.145 | 7.612 | 59,56% | 8.644 | 40,50% | 5.675 | 3.549 | 59,93% |
| Activo Total | 74.884 | 54.882 | 36,44% | 68.287 | 9,66% | 58.458 | 44.687 | 30,82% |
| Deposito | 49.737 | 39.562 | 25,72% | 48.050 | 3,51% | 43.784 | 34.165 | 28,15% |
| Otros | 15.629 | 9.028 | 73,12% | 11.349 | 37,72% | 7.518 | 5.390 | 39,48% |
| Total Pasivo | 65.366 | 48.590 | 34,53% | 59.399 | 10,05% | 51.302 | 39.556 | 29,70% |
| Patrimonio | 9.518 | 6.292 | 51,26% | 8.518 | 11,73% | 7.156 | 5.132 | 39,44% |

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

| Metrics | 3Q14 | 3Q13 | y/y | 2Q14 | q/q | 2013 | 2012 | y/y |
|--------------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| ROA (ttm) | 4,35% | 2,62% | 1,73% | 4,67% | -0,32% | 3,46% | 2,83% | 0,63% |
| ROE (ttm) | 34,19% | 22,81% | 11,38% | 35,84% | -1,65% | 28,29% | 24,62% | 3,66% |
| P/E (ttm) | 10,53 | 7,37 | 42,84% | 6,60 | 59,54% | 2,95 | 4,80 | -38,57% |
| BV/Acción | 17,73 | 11,72 | 51,26% | 16,56 | 7,08% | 13,33 | 9,56 | 39,44% |
| Precio/BV | 3,60 | 1,68 | 114,11% | 2,36 | 52,19% | 1,53 | 1,18 | 29,15% |
| Rdo. Bruto por Ingresos Financieros | 55,88% | 60,41% | -4,53% | 49,01% | 6,87% | 60,45% | 63,87% | -3,42% |
| Ingresos por servicios/Adm. Expenses | 56,10% | 65,40% | -9,29% | 61,44% | -5,33% | 64,41% | 60,74% | 3,66% |
| Ratio de cobertura | 2,26 | 2,58 | -12,48% | 2,18 | 3,53% | 2,54 | 2,79 | -8,83% |
| NPL/total Loans | 0,94% | 0,74% | 0,19% | 0,97% | -0,04% | 0,76% | 0,65% | 0,12% |

BESFAMILLE S.A

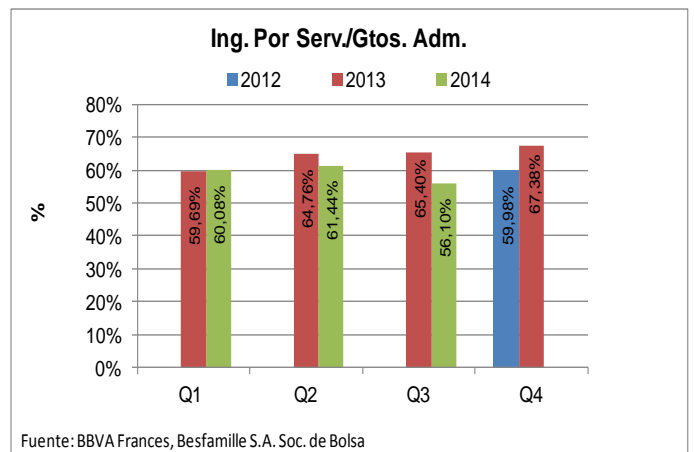
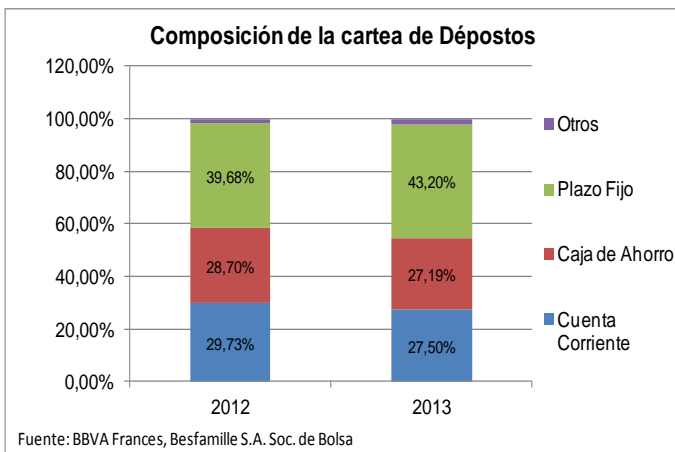
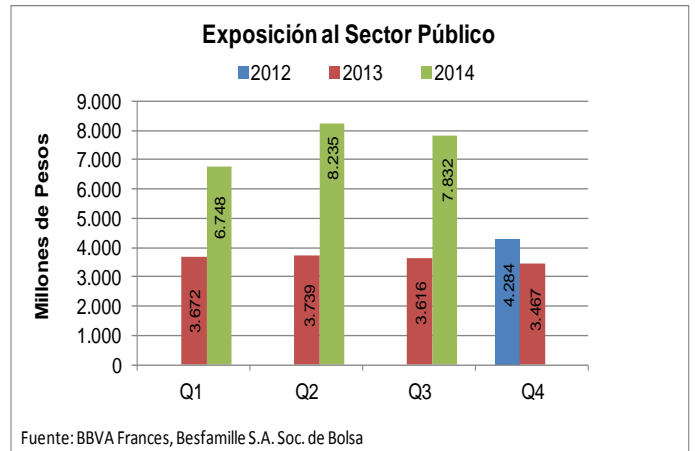
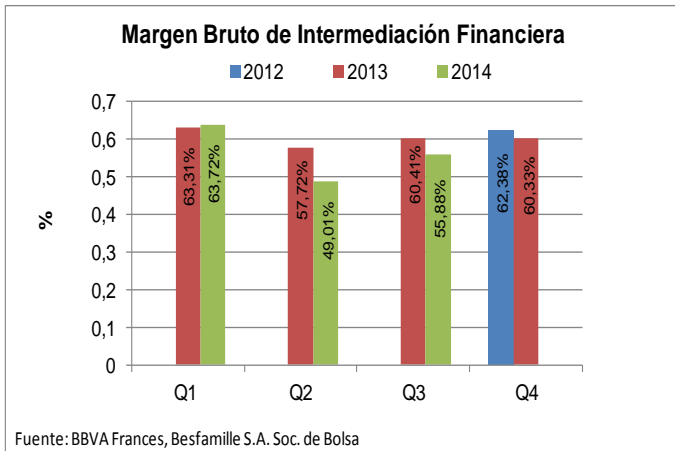
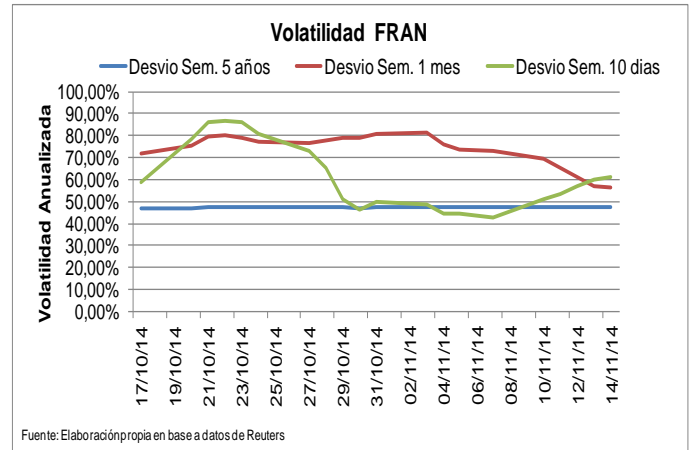
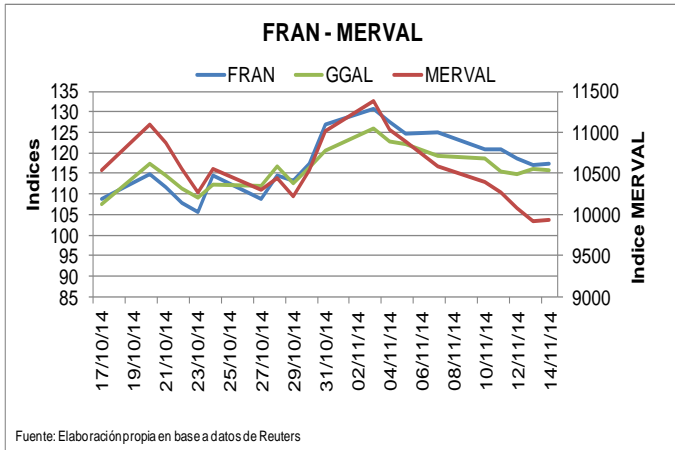
SOCIEDAD DE BOLSA

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

