

BANCAValor: **BBVA BANCO FRANCÉS (XBFR)**

| | | | |
|--------------|------|-----------|-------|
| Precio | 1,66 | DPA | 0,01 |
| Cap Bursátil | 348 | RD | 0,88% |
| Nº Acciones | 210 | P/VC | 0,69 |
| RRPP | 502 | R.O.E. | 8,75% |
| DF | | VF/Ebitda | |
| CASH | | VF | |

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 4,1 pesos argentinos.

| Año | Bº Neto | Bpa | PER |
|--------|---------|-------|-------|
| 2003 | -74 | -0,35 | -5,9 |
| 2004 | -21 | -0,10 | -17,3 |
| 2005 | 33 | 0,16 | 12,9 |
| 2006 | 44 | 0,21 | 11,3 |
| 2007 | 57 | 0,27 | 6,1 |
| 2008 E | 49 | 0,23 | 7,1 |

Descripción de la compañía

BBVA Banco Francés es el primer banco privado de Argentina en términos de depósitos, el más longevo del país y uno de los decanos de América Latina. Nació el 14 de octubre de 1886 como Banco Francés del Río de la Plata y, desde sus inicios, fue considerado un banco líder en la prestación de servicios bancarios a grandes empresas.

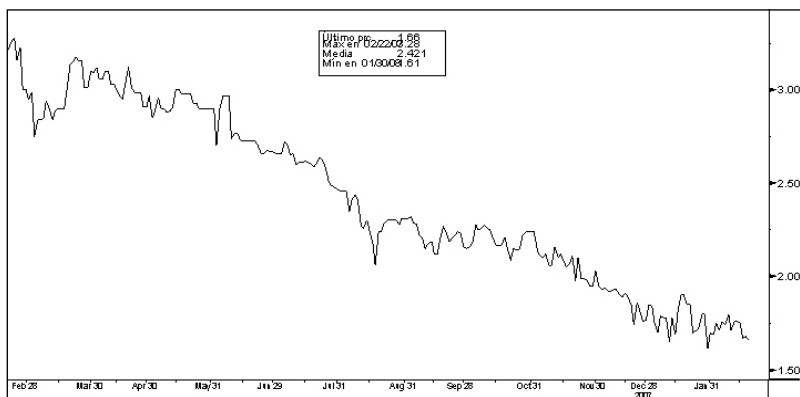
En 1968, el Morgan Guaranty Trust Co. Of New York adquirió el 50 por ciento de las acciones ordinarias del banco, tras lo cual se hizo cargo de su administración. Bajo el control de J. Morgan, el Banco Francés fortaleció su penetración en el mercado y se profesionalizó en banca mayorista, segmento que actualmente sigue siendo una de las principales líneas de negocio de la entidad. Con la expansión de la red de sucursales en la década de los ochenta comenzó a tener también mayor acceso a la mediana empresa, al crear departamentos de banca de desarrollo empresarial y de banca privada.

En 1996, entró en su accionariado el entonces Banco Bilbao Vizcaya, lo que le permitió a Banco Francés consolidar su estrategia de banca universal. A 30 de septiembre de 2007, BBVA Banco Francés ocupaba el primer lugar entre los bancos privados de Argentina. A esa misma fecha, el banco contaba con 18.640 millones de dólares en activos administrados y una base de depósitos de 14.375 millones, con una cuota de mercado en depósitos privados del 9,6 por ciento. La entidad, que tiene su sede principal en la ciudad de Buenos Aires, tiene repartidas por el país 232 sucursales para el negocio minorista, 27 especializadas en la pequeña y mediana empresa y cuatro sucursales de banca corporativa e institucional.

El banco también lleva a cabo operaciones en el mercado de capitales. Durante la última década, BBVA Banco Francés ha fortalecido su presencia en el mercado y ha reforzado la relación con sus clientes a través del desarrollo de canales alternativos, como complemento a la red de sucursales. La turbulencia en los mercados financieros desde el verano de 2007 no ha sido obstáculo para que la entidad haya seguido desarrollando su proceso de expansión. El banco incluso ha impulsado la actividad crediticia en el segmento minorista y de pequeñas y medianas empresas.

Evolución y perspectivas

BBVA Banco Francés en Argentina, igual que Banco de Chile en el país vecino, tiene una estrategia de banca universal en cuanto a servicios, aunque local desde la perspectiva geográfica. De hecho, BBVA Banco Francés domina 23 provincias argentinas, además de Buenos Aires. El grupo está desarrollando actividades tanto comerciales como de banca de inversión, además de servicios personales, actividad aseguradora y banca internacional.

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-08)**Balance y cuenta de resultados**

Durante el ejercicio 2007, Banco Francés ha ganado 235 millones de pesos argentinos (57 millones de euros), un 31% más que en 2006. Además, ha logrado beneficios por tercer año consecutivo. En el cuarto trimestre, el neto se reduce respecto al resto de periodos debido a cargas extraordinarias.

Esperamos un resultado positivo pero modesto en el ejercicio 2008. Los recursos propios alcanzan los 500 millones de euros y el ROE se acerca al 11,5%, un nivel discreto pero mucho mejor que en ejercicios anteriores. El proceso de saneamiento del banco continúa.

OPINIÓN

La caída de cotización, combinada con el incremento de beneficios, ha colocado las acciones en niveles aceptables de valoración. Se espera un PER algo superior a 7 para el año 2008, pero el riesgo argentino merece esta penalización. La rentabilidad por dividendo no es atractiva. Nuestra recomendación es MANTENER.

BANCAValor: **BBVA BANCO FRANCÉS****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| Disponible | 438,276 | 404,519 | 447,641 | 618,402 | 762,863 |
| Cartera de títulos | 813,490 | 601,201 | 973,420 | 721,256 | 851,462 |
| Intermediarios | 430,758 | 236,709 | 230,958 | 220,349 | 223,488 |
| Préstamos a CP | 2.228,971 | 2.249,690 | 2.355,966 | 2.118,070 | 2.541,116 |
| Otros activos a CP | 85,950 | 23,050 | 66,378 | 86,832 | 100,483 |
| Activo Circulante | 3.997,445 | 3.515,169 | 4.074,363 | 3.764,909 | 4.479,412 |
| Activo Permanente | 415,583 | 338,218 | 317,966 | 91,607 | 22,361 |
| Otro activo a LP | 8,432 | 22,361 | 47,602 | 217,772 | 254,542 |
| Activo Fijo | 424,015 | 360,579 | 365,568 | 309,379 | 276,903 |
| Total Activo | 4.421,460 | 3.875,748 | 4.439,931 | 4.074,287 | 4.756,315 |

PASIVO

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Capital Social | 98,430 | 114,408 | 130,934 | 0,000 | 0,000 |
| Otros elementos patrimoniales | 685,802 | 637,397 | 318,636 | 0,000 | 0,000 |
| Utilidad retenida | (316,211) | (358,977) | 50,860 | 0,000 | 0,000 |
| Fondos Propios | 468,021 | 392,828 | 500,430 | 476,728 | 501,668 |
| Socios Externos | 43,057 | 41,815 | 52,489 | 3,380 | 3,532 |
| Depósitos | 2.159,951 | 2.182,956 | 2.948,079 | 3.084,274 | 3.676,151 |
| Obligaciones | 62,751 | 33,011 | 69,994 | 361,155 | 426,060 |
| Entidades financieras | 1.227,937 | 794,754 | 345,776 | 0,000 | 0,000 |
| Previsiones | 130,263 | 64,490 | 73,109 | 95,777 | 78,425 |
| Otros pasivos | 329,481 | 365,894 | 450,053 | 52,973 | 70,479 |
| Ajustes por periodificación y otras deudas | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total Pasivo | 4.421,461 | 3.875,748 | 4.439,930 | 4.074,287 | 4.756,315 |

BANCAValor: **BBVA BANCO FRANCÉS**

| RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos financieros | 625,940 | 422,267 | 659,811 | 0,000 | 0,000 |
| Gastos financieros | (470,825) | (124,540) | (190,754) | 0,000 | 0,000 |
| Margen Bruto de Explotación | 155,115 | 297,727 | 469,057 | 229,276 | 229,251 |
| Provisiones por activos | (20,724) | (12,622) | (31,841) | -17,104 | -15,186 |
| Gastos de explotación | (182,118) | (165,997) | (215,510) | -174,384 | -214,098 |
| Otros Gastos e Ingresos | 0,079 | 0,000 | 0,000 | 107,480 | 139,355 |
| Resultado Actividades Ordinarias | (47,648) | 119,108 | 221,706 | 145,269 | 139,322 |
| Extraordinarios | 23,166 | (111,328) | -179,188 | -99,758 | -79,739 |
| Resultado Consolidado Antes de Impuestos | (24,482) | 7,780 | 42,518 | 45,510 | 59,584 |
| Impuesto sobre Beneficios | (50,449) | (25,123) | (5,198) | -1,599 | -2,255 |
| Resultado Consolidado del Ejercicio | (74,931) | (17,343) | 37,320 | 43,911 | 57,329 |
| Resultado Atribuido a Socios Externos | 1,209 | (3,208) | (4,764) | 0,000 | 0,000 |
| Resultado del Ejercicio | (73,722) | (20,551) | 32,556 | 43,911 | 57,329 |

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------|--------|-------|--------|--------|
| Beneficio Neto / Ingresos Totales (%) | -11,78% | -4,87% | 4,93% | 19,15% | 25,01% |
| ROE (%) | (15,75) | (5,23) | 6,51 | 9,21 | 11,43 |
| ROA (%) | (1,67) | (0,53) | 0,73 | 1,08 | 1,21 |