



RESEARCH

MAYO 2022



RESUMEN EJECUTIVO



Grupo Financiero Galicia es un grupo de empresas de servicios financieros en Argentina, con más de 110 años de experiencia.

Está integrado por: Banco Galicia, Naranja X, Galicia Seguros, Galicia Asset Management, Inviu y Galicia Securities.

Se enfoca en generar un impacto positivo en el desempeño económico, social y ambiental de Argentina, logrando una gestión eficiente de los recursos que le permita a la empresa garantizar una rentabilidad sostenida en los años.

Cuenta con más de 9.000 empleados comprometidos con mejorar el día a día de más personas y empresas siendo más cercanos, ágiles y digitales.

Promueve una gestión de sustentabilidad basada en principios y valores que guían la conducta de nuestros colaboradores, los cuales se reflejan en políticas, prácticas y programas innovadores de inversión social y ambiental.



ESTRUCTURA DE LA COMPAÑÍA

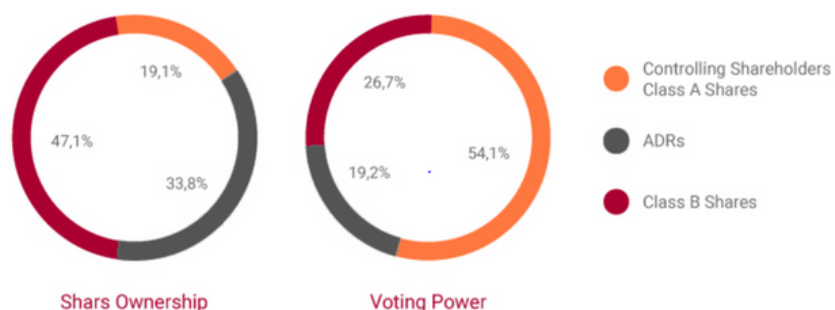


El capital social está compuesto por 1.474,7 millones de acciones, de las cuales 281,2 millones son acciones Clase A, con 5 votos por acción, y 1.193,5 millones son acciones Clase B, con 1 voto por acción.

Los miembros de las familias Escasany, Ayerza y Braun son los principales accionistas, quienes a través de EBA Holding son titulares de las acciones clase A, representativas del 19,1% del capital social y del 54,1% de los derechos de voto.

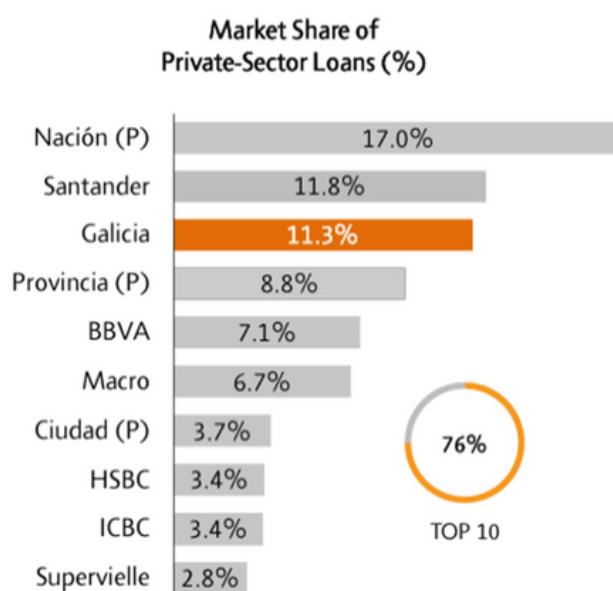
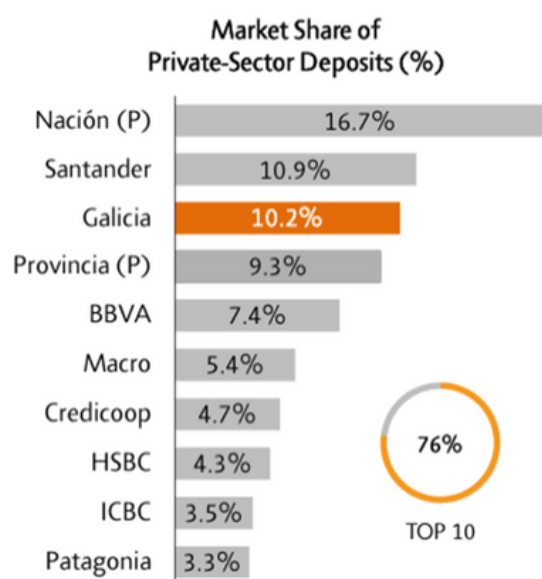
Las acciones Clase B cotizan en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), la Bolsa de Valores de Córdoba y el Mercado Abierto Electrónico, mientras que los ADR (1 ADR representa 10 acciones Clase B) cotizan en el Nasdaq Capital Market de Estados Unidos.

Las acciones están incluidas, localmente, en el índice Merval e, internacionalmente, en los índices Standard & Poor's y Morgan Stanley Capital International (MSCI).



MERCADO

TOP 10 Banks



As of June 30, 2021. Source: Argentine Central Bank.
(P) Government owned Banks.

HISTORIA

1905

Se funda Banco Galicia.

1950

Apertura de las primeras 3 sucursales en provincias Argentinas

1979

se introdujo la primera red de cajeros automáticos en asociación con otros 4 bancos importantes

1992

Introducimos nuestra plataforma de Banca Telefónica (Fonobanco y Telemarketing).

1994

Primer banco latinoamericano en colocar deuda convertible en el mercado internacional.

1996

Presentamos Galicia Seguros S.A.

2000

Oferta pública inicial de acciones de Grupo Financiero Galicia S.A. en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Nasdaq – Clave de pizarra "GGAL".

2020

Se crean Galicia Securities S.A. e Inviu. Presentamos MODO, la primera billetera digital que integra los bancos más importantes de Argentina en una sola app.

1907

Oferta pública inicial de acciones de Banco Galicia en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

1960

Presentación de los Fondos Mutuos FIMA.

1991

Banco Galicia se convierte en el primer banco argentino en acceder al mercado de Eurobonos.

1993

Banco Galicia se convierte en el primer banco latinoamericano en colocar capital en el mercado internacional, a través de una oferta pública inicial (OPI) del programa de ADRs en Nasdaq de EE.UU.

1995

Adquisición de participación en Tarjeta Naranja S.A., con el objetivo de expandir el negocio de financiamiento al consumo regional.

1999

Se constituye Grupo Financiero Galicia.

2019

Nace Naranja Digital Compañía Financiera (Naranja X). Lanzamiento del monedero electrónico "Naranja X"



UNIDADES DE NEGOCIO



Desde 1905, Banco Galicia acompaña el desarrollo de Argentina, siendo el principal banco privado controlado por capital nacional. A través de sus canales de distribución asistida y digital, comercializa una amplia gama de productos y servicios financieros para personas físicas y jurídicas en todo el país. Banco Galicia define la experiencia del cliente y la transformación digital como focos estratégicos para lograr un crecimiento exitoso de manera eficiente.



Naranja X, es una fintech de Grupo Financiero Galicia que ayuda a los clientes a potenciar el uso del dinero. Crea soluciones tecnológicas para las finanzas personales y empresariales de millones de argentinos. El mayor desafío de Naranja X es estar cerca de nuestros clientes y brindarles herramientas amigables que los ayuden a crecer, mejorar su calidad de vida y darles acceso a un mundo de posibilidades.



Galicia Seguros inició su actividad empresarial en 1996. Dispone de una amplia gama de seguros para usted, para sus cosas, para su pyme o empresa, trabajando para mantenerlos actualizados y desarrollar nuevas alternativas para cuidar todo lo que valora.



Galicia Securities S.A.U. offers non-bank financial and stock market services to individuals, companies, and institutions. It provides innovative solutions, focused on the creation of close and long-term relationships, seeking continuous improvement of the customer experience.



INVIU es una empresa de innovación financiera lanzada en 2020 que está impulsando una nueva cultura de inversión para cambiar la forma en que las personas invierten y asignan sus recursos financieros. Ofrece una nueva experiencia al acercar las inversiones a las personas.

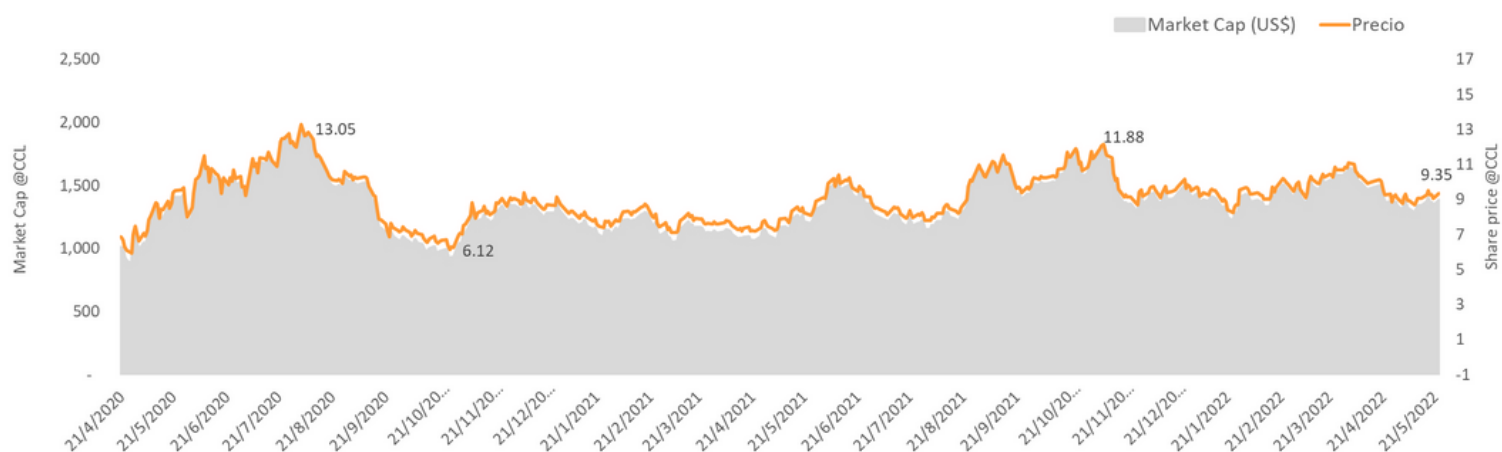


Desde 1958, Galicia Asset Management gestiona los fondos mutuos FIMA, que son distribuidos por Banco Galicia a través de sus múltiples canales y otros agentes. FIMA fondos cuenta con un equipo de profesionales, especializados en administración de carteras, que se encargan de administrar todos los fondos mutuos, los cuales están diseñados para satisfacer la demanda de inversionistas individuales, corporativos e institucionales.



VALUACIÓN DE MERCADO

Evolución histórica del precio de la acción y market cap (BCBA:GGAL) (US\$ - US\$m)(1)

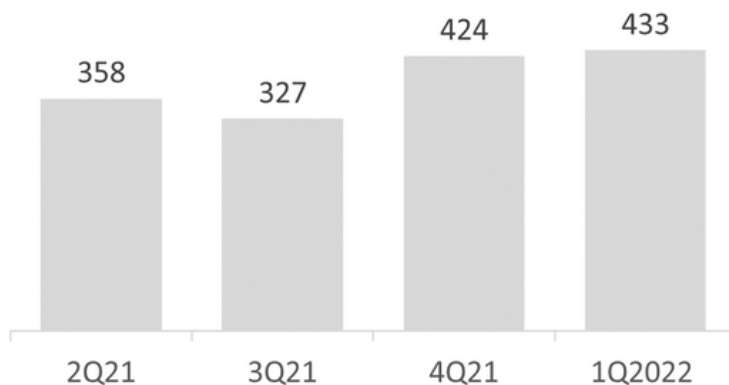


Múltiplos de mercado @20/05/2022

@FX Oficial @FX CCL

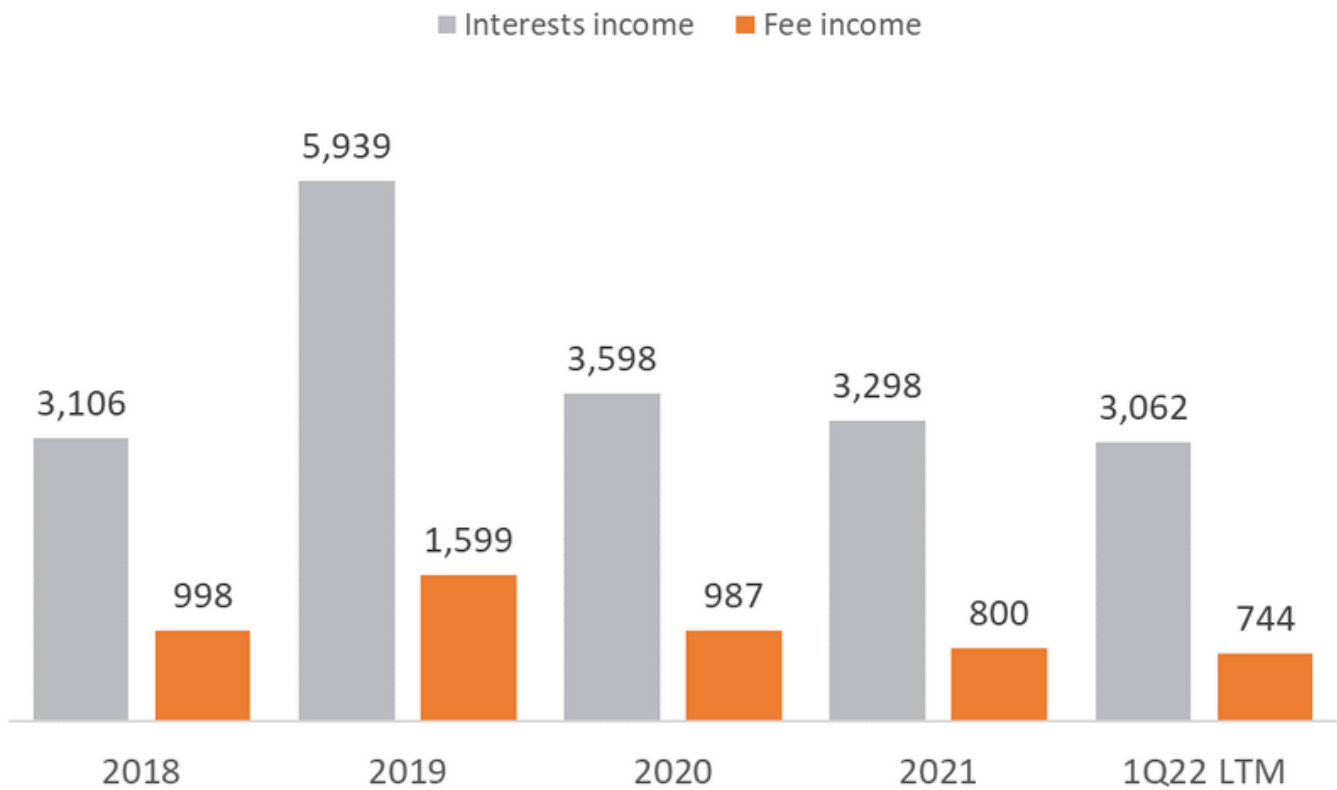
Capitalización Bursatil (US\$m)	1.379	1.379
Book Value(US\$m)	3.203	1.868
Precio/Book Value	0,4x	0,7x
Ganancias 1Q22 LTM	376	197
Ratio Precio-Beneficio	3,7	7,0

EBIT (US\$ m)

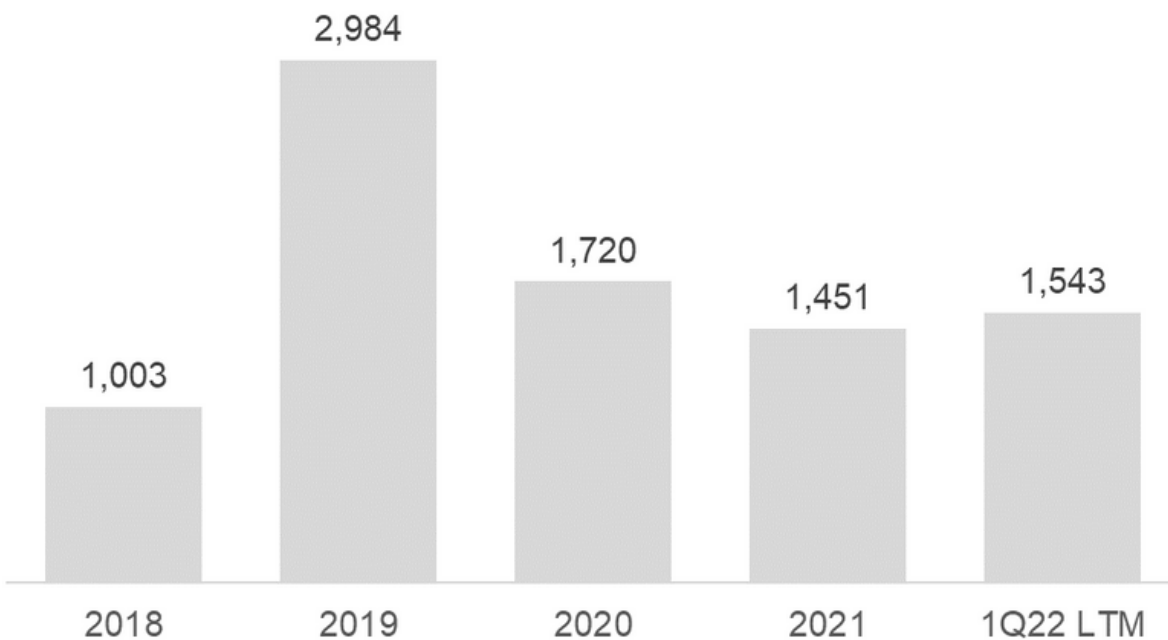


RESULTADOS HISTORICOS

Evolución de Ingresos (US\$m)

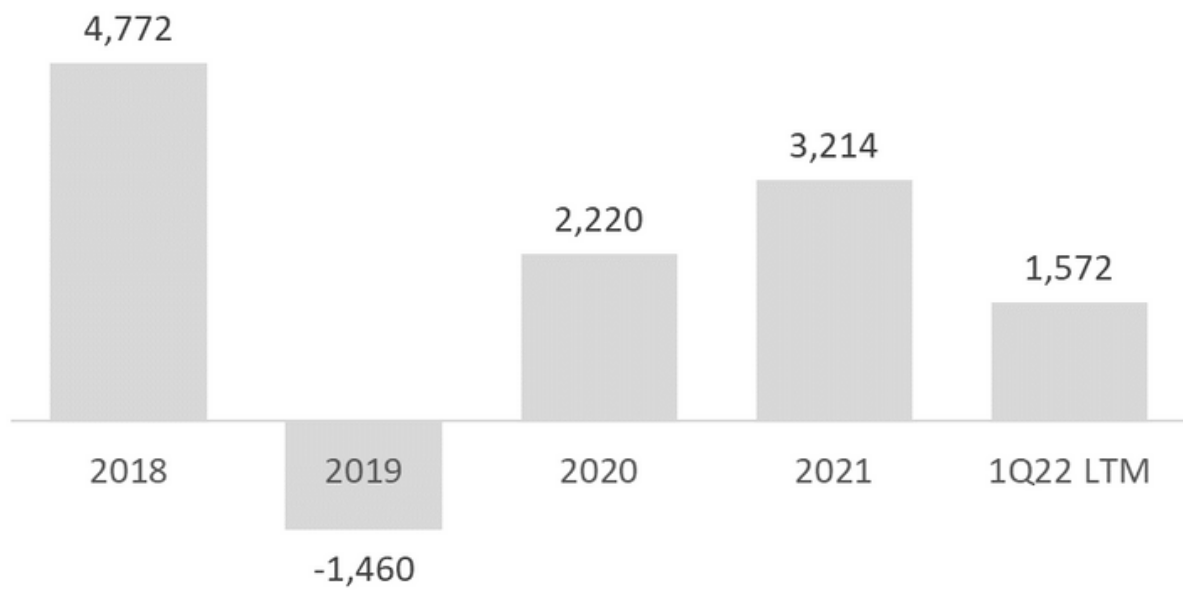


EBIT

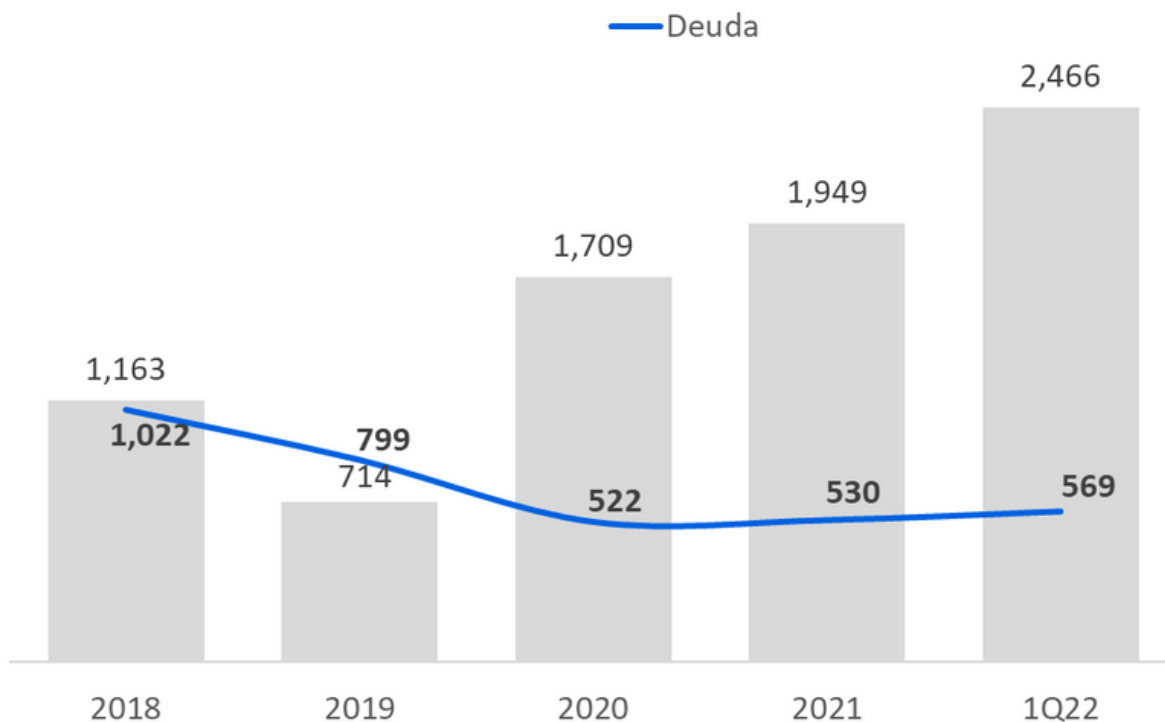


RESULTADOS HISTORICOS

Free cash flow (US\$m)



Deuda Neta (US\$m)



ESTADO DE RESULTADOS HISTÓRICO

Detailed CF Operative Flow - CAPEX	2018	2019	2020	2021	1Q22 LTM
Operative Flow	4.603	59	2.878	3.220	1.549
Investment flow	-228	-47	-106	-103	-99
CAPEX	-244	-135	-112	-120	-116
Financial investments	-44	0	-2	0	-0
Capital contributions	0	0	0	-2	-4
Divestments	60	88	7	8	10
Dividends received from subsidiaries	0	0	0	12	10
<u>Financial flow</u>	398	-231	-551	96	123
Dividends paid	-57	-49	-32	-22	-22
Debt payment	-251	-218	-437	-396	-478
Others	-558	-180	-573	-20	60
New debts	1.264	216	491	533	563
FCF	4.772	-218	2.220	3.214	1.572



CONCLUSIÓN

Invertir en acciones de Banco Galicia significa apostar por un banco con más de 110 años de trayectoria exitosa, y un gran reconocimiento por parte de los usuarios por la calidad de sus servicios y presencia a nivel nacional.

Es una valiosa plataforma financiera con diseño regional, que ofrece una experiencia del cliente distintiva y gran eficiencia operacional. Esta compañía no para de hacer crecer su marca empleadora y sus alianzas estratégicas, para estar a la vanguardia de las innovaciones en materia financiera.

Se destaca en el sector, figurando siempre en el top 3 de los bancos que más depósitos privados captan y que más préstamos otorga, así como también en el otorgamiento de productos financieros como tarjetas de crédito.

En lo que va del 2022 si bien sus resultados se vieron afectados una suba de tasas que no llegó a compensar la alta inflación del primer trimestre, siguió mostrando buenos niveles de rentabilidad, con un EBIT de 433 millones de dólares, superior al del primer trimestre del año pasado, alcanzado un EBIT en los últimos 12 meses de 1543 millones de dólares, y a pesar del contexto de alta inflación mantuvo un ROAE anualizado de 5.9%.



Disclaimer:

"El presente informe y su contenido son propiedad exclusiva de Cocos Capital S.A. -Agente de Liquidación y Compensación Propio registrado ante la Comisión Nacional de Valores bajo la matrícula Nro. 688- (el "Informe" y "Cocos", respectivamente), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Cocos. El Informe no constituye una oferta, invitación ni solicitud para la compra y/o suscripción de títulos valores y/u otros instrumentos financieros allí mencionados o referidos. Asimismo, se deja constancia que la presente publicación no representa asesoramiento alguno en materia legal, financiero, comercial, impositivo ni de ninguna otra índole o materia. La información, análisis, elementos, productos y servicios mencionados en el presente Informe son incluidos a título meramente informativo, dirigido al público en general. De ninguna forma debe entenderse que este Informe o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso, acuerdo, asesoramiento, oferta y/o decisión de inversión o financiera de cualquier tipo. El contenido de este Informe parte del análisis que Cocos -a su exclusivo criterio y de forma independiente- realiza en base a información disponible de acceso público considerada confiable por Cocos. No obstante ello, se deja constancia que Cocos no garantiza de forma alguna la exactitud, veracidad y grado de completitud de la información o conclusiones vertidas en el Informe. Asimismo, Cocos tampoco garantiza de forma alguna ningún resultado que se pueda obtener como consecuencia de las decisiones que el lector pueda adoptar en base a la información vertida en el presente Informe. Cocos -incluyendo a sus accionistas, sociedades controladas, subsidiarias y/o de forma alguna vinculadas a Cocos, como así también sus respectivos directores, síndicos, empleados y asesores- no asume ningún tipo de responsabilidad directa, indirecta y/u ocasional por cualquier resultado negativo y/o positivo que sea consecuencia directa y/o indirecta del uso de este Informe y/o su contenido. Queda expresamente prohibida la distribución, envío y/o reproducción -parcial o total- del presente documento sin el previo consentimiento escrito otorgado por parte de Cocos. El incumplimiento de esta prohibición implicará la violación de las leyes de propiedad intelectual aplicables en la jurisdicción en la que dicha distribución y/o reproducción irregular tenga lugar, acarreando todas las consecuencias impuestas por la normativa y regulación aplicable. Cocos se reserva el derecho de cambiar total o parcialmente el contenido de este Informe en cualquier momento, a su exclusivo criterio y sin previo aviso u obligación de difusión".

