

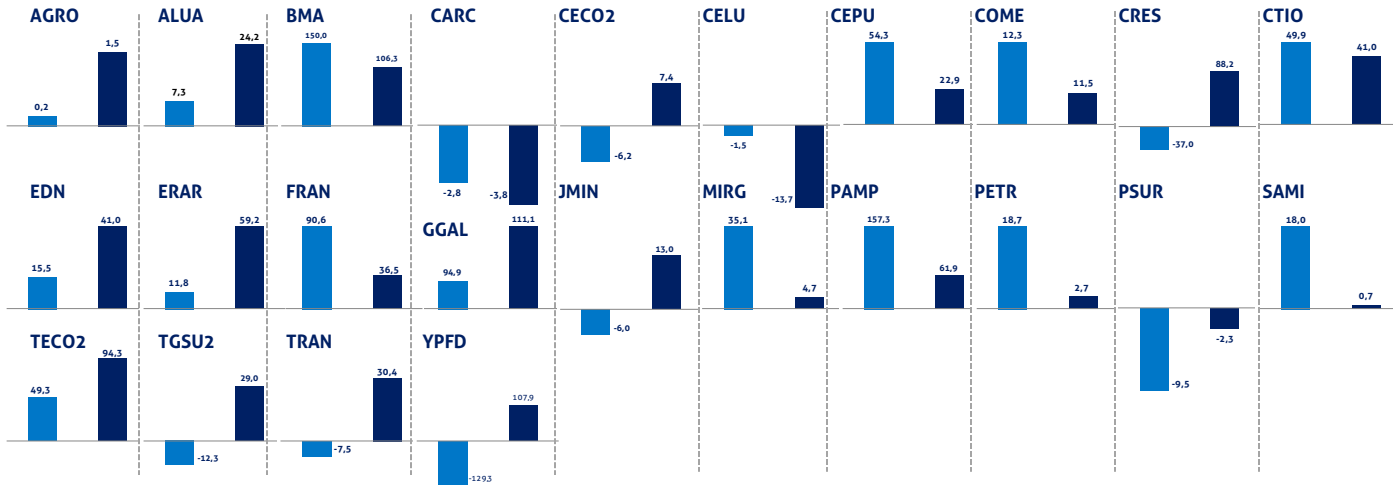
**RESULTADOS TRIMESTRALES**

- El resultado del 4T-16 para las actuales 24 empresas domésticas del Índice Merval<sup>1</sup> fue USD875 M., +58% a/a (+USD 322 M.)<sup>2</sup>.
- 21 de las 24 empresas domésticas del panel líder tuvieron ganancias en el 4T-16 (contra 15 en el 4T-15).

- Trece empresas mejoraron sus resultados en comparación con los observados en el 4T-15.
- CELU y CARC fueron las únicas con pérdidas en el 4T-15 que empeoraron sus resultados en el 4T-16.
- Seis compañías pasaron de reportar pérdidas a tener ganancias (CECO2, CRES, JMIN, TGSU2, TRAN e YPDF).

Resultado Trimestral. En M. de USD.

■ 4T-15 ■ 4T-16



**RESULTADOS ACUMULADOS 2016**

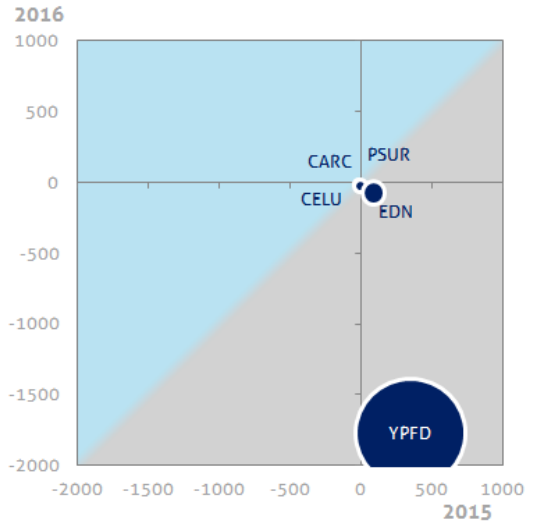
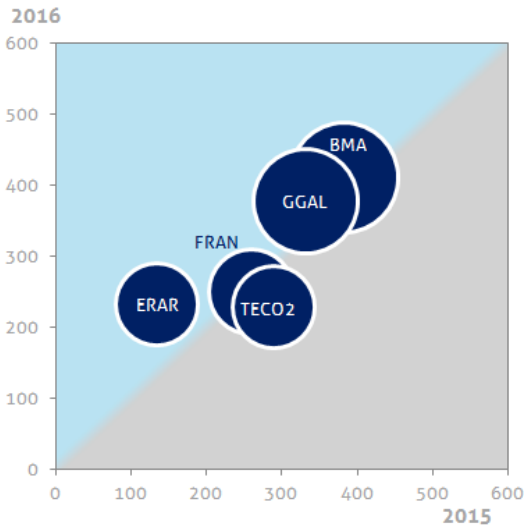
- En 2016, el conjunto de las actuales 24 empresas domésticas que componen el Merval tuvieron un resultado positivo de USD 175 M. (-93% a/a).
- 18 compañías de las 24 tuvieron resultados positivos (1 más que 2015).

- Dos empresas del sector bancario (BMA y GGAL) tuvieron los resultados positivos más elevados del año. Le siguieron en importancia TECO2, ERAR y FRAN.
- Sólo BMA, GGAL y ERAR mejoraron sus resultados respecto a 2015.
- La empresa con mayor pérdida en 2016 fue YPDF. El valor de 2016 fue incluso peor que el registrado en 2015.

Empresas con mejores resultados

Empresas con peores resultados

En M. USD. El tamaño de las burbujas corresponde a los resultados acumulados a 2016.



<sup>1</sup> El balance de PAMP incluye los resultados de PESA por la fusión, es por eso que los datos de ésta última no se informan.

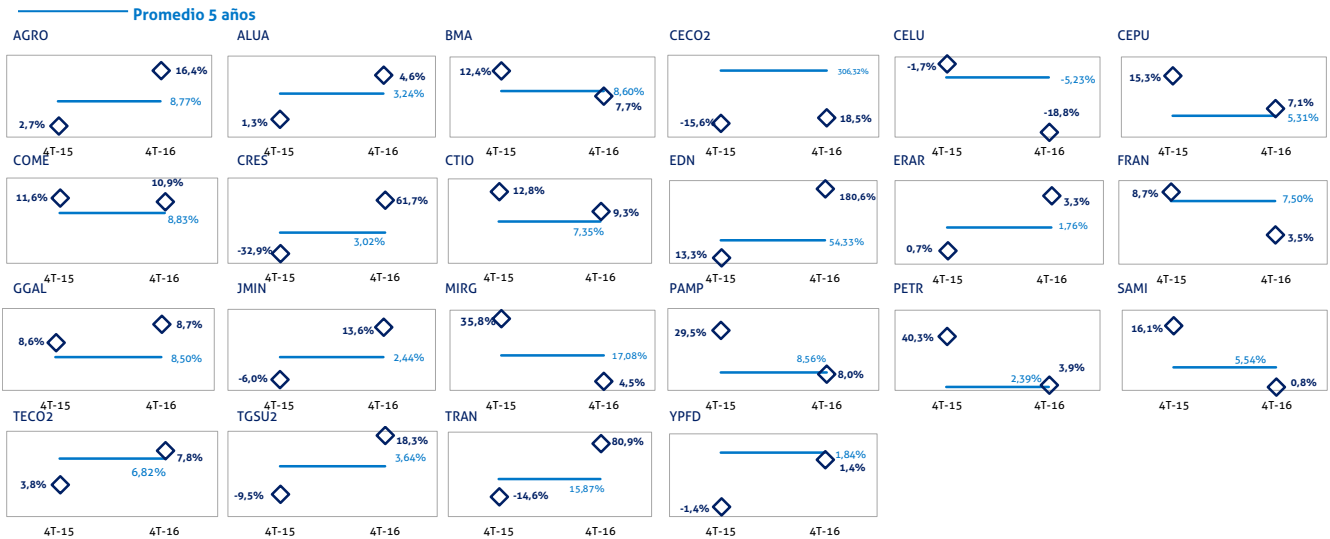
<sup>2</sup> La ganancia de las empresas superó incluso la depreciación del tipo de cambio para el periodo en consideración (21,6% entre el 30-12-15 y el 29-12-16).

**RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO (ROE) TRIMESTRAL <sup>3</sup>**

- Doce empresas mejoraron su ROE con respecto al 4T-15, y 14 en relación a su promedio de 5 años.
- Seis empresas tuvieron un ROE inferior al 4T-15 como a su promedio de 5 años: BMA, CELU, FRAN, MIRG, PAMP y SAMI.

- En 4 empresas se observó un descenso del ROE en comparación con el 4T-15 pero que aún se mantuvo por encima del promedio (CEPU, COME, CTIO y PETR).
- YPDF tuvo un ROE superior al del 4T-15, pero inferior al promedio de 5 años.

Resultado del trimestre como % del Patrimonio Neto



**APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL / PATRIMONIO NETO)**

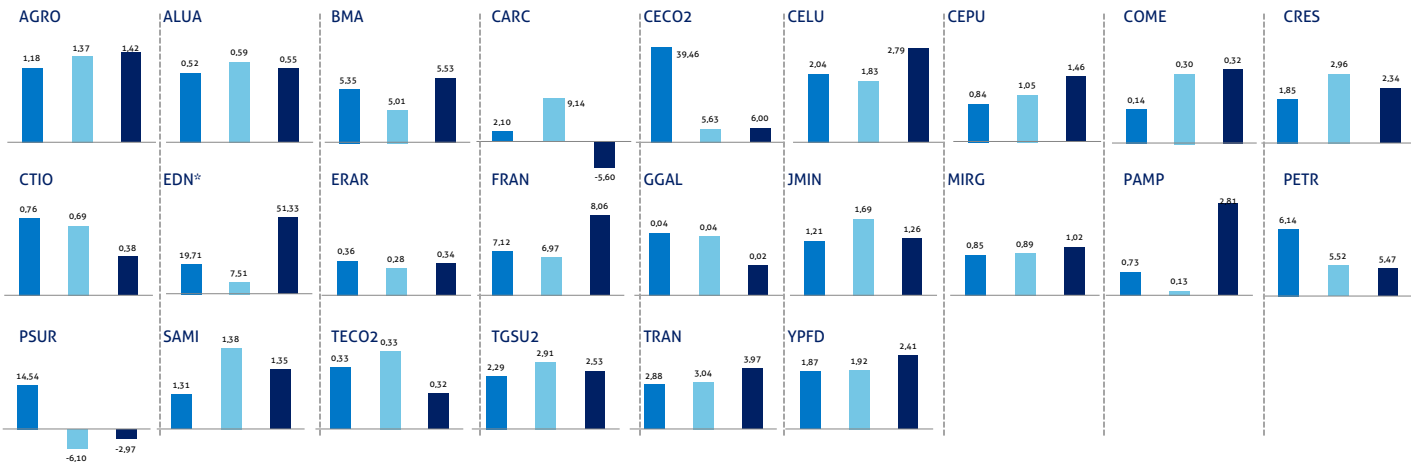
- 14 empresas aumentaron su apalancamiento respecto al 4T-15.
- De dichas empresas, todas menos CECO2 y ERAR (se obvia PSUR por tener patrimonio negativo) incrementaron el ratio contra su promedio de 5 años.

- Redujeron su apalancamiento ALUA, CARC, CRES, CTIO, GGAL, JMIN, PETR, SAMI, TECO2 y TGSU2.

- CARC y PSUR mantienen un apalancamiento negativo debido a que reportaron un patrimonio inferior a cero.

x veces el Patrimonio Neto

■ 4T-16  
■ 4T-15  
■ Promedio 5 años



\* De acuerdo al balance consolidado, no individual como el resto.

<sup>3</sup> Calculado en base al último resultado trimestral y el último patrimonio neto informados, considerando balances no consolidados. Se excluyen CARC y PSUR por poseer tanto resultado como patrimonio neto negativos en el último ejercicio trimestrales, distorsionando el análisis del ROE. Para CECO2 se calcula el ROE a partir de 2013.