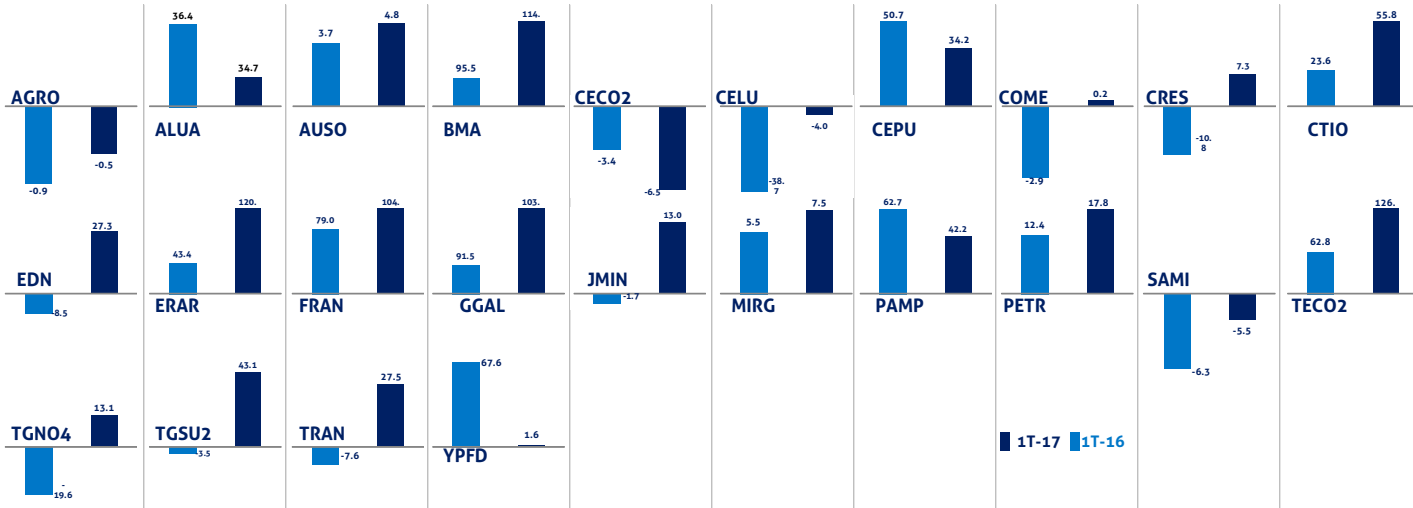


**RESULTADOS TRIMESTRALES**

- En el 1T-17 las empresas domésticas del actual índice MERVAL ganaron USD 884 M.
- 20 de las 24 empresas domésticas del panel líder tuvieron ganancias en dólares en el 1T-17.
- 19 tuvieron resultados mayores a los observados en el 1T-16.

- 7 empresas pasaron de tener pérdida a tener resultados positivos. Entre ellas se destacan TGSU2, JMIN, TRAN y EDN por sus altas variaciones interanuales.
- 3 de las 4 empresas que tuvieron pérdidas en el 1T-17 redujeron su resultado negativo comparado con el mismo trimestre de 2016 (SAMI, CELU y AGRO).

Resultado Trimestral. En M. de USD.



**RESULTADOS ACUMULADOS**

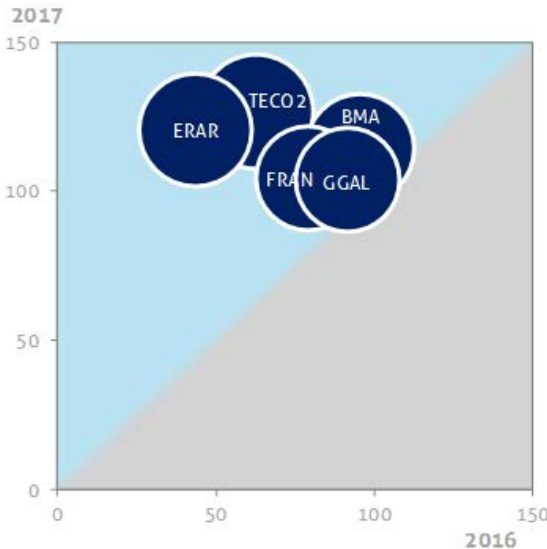
- La empresa con mayor ganancia acumulada fue TECO2: duplicó el resultado del 1T-16, seguida por ERAR que casi lo triplica.
- Con sólo 1T acumulado, las empresas del sector bancario (BMA, GGAL y FRAN) tuvieron resultados positivos elevados, con aumentos entre 15% y 30% respecto al acumulado del año anterior.

- La empresa con mayor pérdida fue CELU, mostró una recuperación de 26% respecto al acumulado de 2016.
- CCECO2 duplicó su pérdida en relación al acumulado en el 1T-16.
- SAMI y AGRO presentaron pérdidas inferiores a las del año anterior.

Empresas con mejores resultados

Empresas con peores resultados

En M. USD. El tamaño de las burbujas corresponde a los resultados acumulados a 2017.

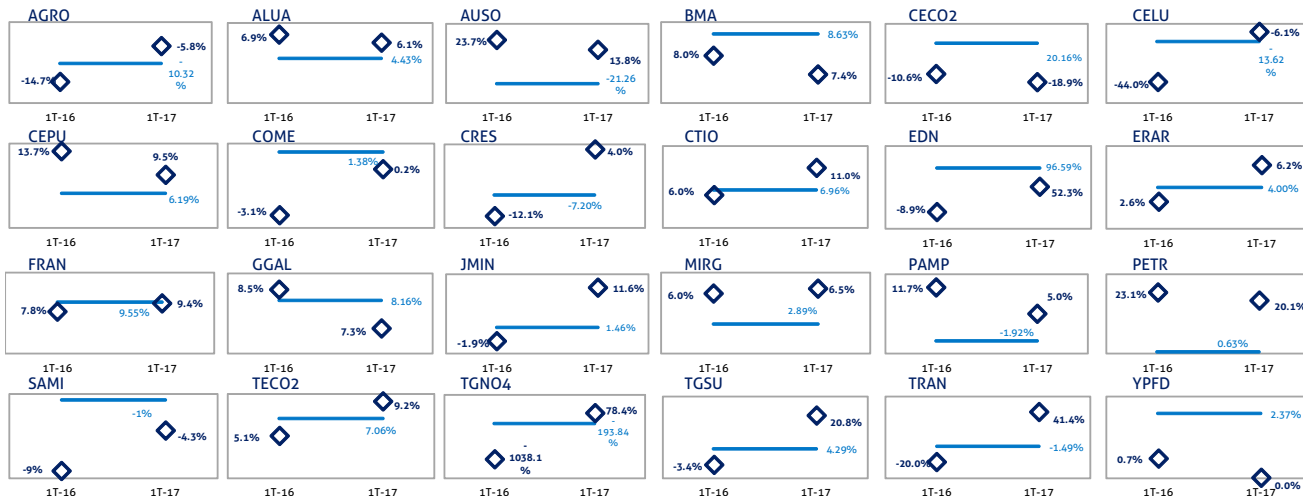


**RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO (ROE)<sup>1</sup>**

- 15 empresas mejoraron su ROE con respecto al 1T-16, y 16 en relación a su promedio de 5 años.
- COME, EDN, FRAN y SAMI tuvieron un ROE superior al del 1T-16, pero su valor fue menor al promedio de 5 años.

- ALUA, AUSO, CEPU\*, PAMP\* y PETR tuvieron un ROE inferior al del 1T-16, pero su valor fue superior al promedio de 5 años.
- Las caídas más considerables en el ROE entre trimestres se registraron en AUSO, CECO2, PAMP y CEPU.

Resultado del trimestre como % del Patrimonio Neto



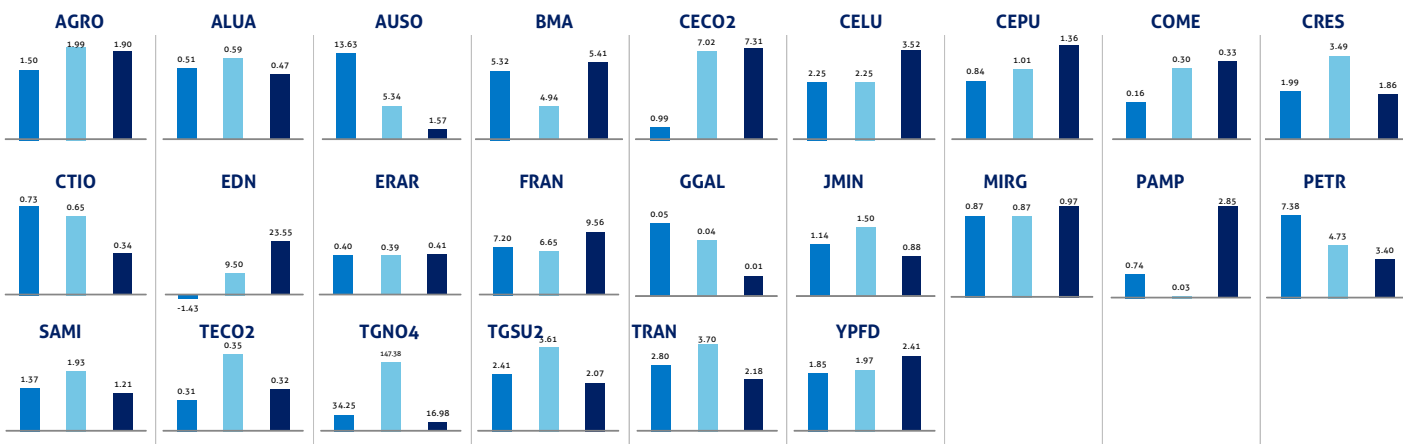
Promedio 5 años

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

- 11 empresas aumentaron su apalancamiento respecto al 1T-16.
- Estas mismas 11 empresas, junto con AGRO y TECO, incrementaron el ratio contra su promedio de 5 años.

- Redujeron su apalancamiento 13 empresas respecto al 1T-16.
- EDN mantiene un apalancamiento promedio negativo debido a que reportó un patrimonio inferior a cero en el 1T-13.

x veces el Patrimonio Neto



■ 1T-17  
■ 1T-16  
■ Promedio 5 años

<sup>1</sup> Calculado en base al resultado trimestral y considerando balances no consolidados con excepción de EDN.

<sup>2</sup> La evolución del ROE pudo verse afectada en PAMP por la fusión con PESA a partir del 1-11-16 y en CEPU por la fusión con Operating S.A., Hidroneuquén S.A. y SADESA, junto con la reducción del capital social, efectivizadas el 13-10-16.