



ESTADOS CONTABLES AL 31/12/2009

- AL 23 DE MARZO, 24 EMPRESAS QUE CONFORMAN EL Merval25 PRESENTARON SUS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31/12/09¹.
- DE LAS 24 EMPRESAS, FUERON 19 LAS QUE SUMARON GANANCIAS.
- DENTRO DE LAS COMPAÑÍAS **ARGENTINAS** QUE FORMAN PARTE DEL Merval25, DE LAS 22 EMPRESAS ANALIZADAS, 17 REGISTRARON MEJORES RESULTADOS QUE LOS OBTENIDOS EN EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, DESTACÁNDOSE LAS ENTIDADES FINANCIERAS Y LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.
- EL RESULTADO GLOBAL DE LAS 22 LÍDERES LOCALES CONSIDERADAS TOTALIZÓ \$6.719 MILLONES, CON UN CRECIMIENTO DEL 28% CON RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

Empresa	Resultado neto 31/12/2009	Variación interanual del resultado neto	Precio de la acción 31/12/2009	Variación del precio 12/2008-12/2009
ALPA	-11.799.191	-178,22%	3,33	110,76%
ALUA	176.575.382	598,81%	3,86	63,63%
APBR	28.982.000.000	-12,14%	89,40	123,76%
BHIP	197.650.000	959,35%	1,47	177,36%
BMA	751.930.000	13,92%	10,75	176,28%
BPAT	448.826.000	68,26%	3,94	233,90%
COME	-68.477.000	48,55%	0,30	4,90%
CRES	141.845.000	1053,59%	5,52	93,96%
EDN	90.643.000	-26,38%	1,54	117,21%
ERAR	714.418.294	-47,73%	24,10	75,91%
FRAN	718.462.000	123,46%	8,10	144,93%
GCLA	290.146.539	10,43%	9,34	59,66%
GGAL	229.275.000	29,67%	2,150	155,95%
INDU	-183.807.000	-209,16%	3,33	64,04%
IRSA	264.313.000	366,94%	3,70	154,30%
LEDE	43.511.000	43,96%	4,45	49,78%
MIRG	-10.087.000	-135,47%	64,00	224,87%
MOLI	237.513.000	14,39%	11,90	30,88%
PAMP	214.736.821	86,69%	1,80	84,99%
PESA	925.000.000	19,20%	6,04	-3,05%
STHE	-37.768.471	58,95%	6,41	16,55%
TECO2	1405.000.000	46,20%	12,65	110,83%
TGSU2	178.380.000	1,88%	2,20	61,17%
TRAN	46.786.418	171,01%	1,20	79,10%
TS	1207.599.000	-46,93%	80,20	127,71%

* El resultado neto de sociedades extranjeras está expresado en moneda de origen de presentación del estado contable en Bolsa.

Fuente: www.bolsar.com

¹ La única excepción es Ledesma S.A., debido a que ésta compañía cierra su ejercicio bimestral el 30 de noviembre.



El jueves 11 de marzo venció el plazo para la presentación de los estados contables de 109 sociedades cotizantes. El análisis de los datos de las sociedades que conforman el Merval25 muestra que 19 finalizaron el ejercicio contable cerrado el 31/12/2009 con resultados netos positivos y 17 compañías lograron un mejor resultado que en el mismo período de 2008. Cresud fue la empresa que mayor variación positiva interanual logró en sus resultados netos, con un incremento del 1.053,59%, pasando de \$12.296.000 en el cierre de ejercicio 2008 a \$141.845.000 en el mismo período de 2009.

El desempeño bursátil de los papeles de estas compañías fue ampliamente positivo. Del total de las empresas que conforman el Merval25, sólo una mostró retornos negativos interanuales en sus acciones. El mayor incremento se observó en las acciones de Banco Patagonia (BPAT), con una variación en el precio de 233,9%. El único descenso se observó en las acciones de Petrobras Energía (PESA), las cuales perdieron un 3,05% de su valor en el mercado entre el 31 de diciembre de 2008 y la misma fecha de 2009.

ANÁLISIS POR SECTOR

En el último trimestre de 2009 el mundo comenzó lentamente a salir de la recesión. La mayoría de los países desarrollados mostraron signo positivo en sus tasas de crecimiento económico y el consumo parece haber iniciado la etapa de recuperación.

Los mercados bursátiles recobraron impulso a partir de la segunda mitad del año, mientras se restablecía la confianza y los activos financieros lentamente iban recuperando su valor.

El mercado bursátil local tuvo una de las recuperaciones más importantes; el índice Merval25, representado por las 25 acciones con mayor liquidez, tuvo un incremento del 115,22% en 2009. La economía nacional no estuvo al margen de la crisis mundial, sin embargo, al igual que en la gran mayoría de los países, en el último trimestre de 2009 se pudo apreciar una leve recuperación que se vio reflejada en la baja del desempleo -que pasó del 9,1% en el tercer trimestre al 8,4% en el cuarto trimestre- y en el estimador mensual de la actividad económica que creció con fuerza, especialmente en los meses de noviembre y diciembre (2,2% y 5% interanual, respectivamente). Esta leve recuperación, a pesar que todavía genere dudas, se reflejó en los resultados de las empresas analizadas que si bien han sido positivos en su mayoría, en una parte de los casos son inferiores a los obtenidos un año atrás.



SECTOR FINANCIERO

Dentro de los sectores analizados, el sector financiero, fue el que mostró el mejor desempeño en cuanto a los resultados contables. Las cinco sociedades que forman parte de este sector obtuvieron ganancias en sus resultados netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 y, también en los cinco casos, mejoraron los resultados obtenidos un año antes.

Banco Hipotecario fue, de la totalidad de las compañías analizadas, la segunda con mayor variación positiva en sus resultados contables, los cuales se incrementaron interanualmente en un 959,35%.

Este incremento en los resultados contables también se vio reflejado en el rendimiento interanual de las acciones de estas compañías. En los cinco casos el precio de los títulos aumentó considerablemente, en sintonía con lo que ocurría en el sector en los mercados internacionales.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Banco Hipotecario	Entidad Financiera	197.650.000	959,35%	2.777.528.000	2.777.528.000	177,36%
Banco Macro	Entidad Financiera	751.930.000	13,92%	3.358.801.000	6.720.113.745	176,28%
Banco Patagonia	Entidad Financiera	448.826.000	68,26%	1.854.001.000	2.947.733.371	233,90%
BBVA Banco Francés	Entidad Financiera	718.462.000	123,46%	2.926.472.000	4.344.526.579	144,93%
Grupo Financiero Galicia	Entidad Financiera	229.275.000	29,67%	2.052.539.000	2.669.025.087	155,95%

Fuente: www.bolsar.com

SECTOR SIDEROMETALÚRGICO

Las dos empresas del sector siderometalúrgico que forman parte del Merval25 obtuvieron resultados netos positivos en sus ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009. Se debe aclarar que la empresa Aluar Aluminio Argentino cierra en esta fecha su balance del segundo trimestre mientras que Siderar presenta el cierre de balance del cuarto trimestre.

En el caso de Siderar los resultados obtenidos fueron menores en un 47,73% si se los compara con los resultados alcanzados en el cierre de ejercicio de diciembre de 2008. Por su parte, Aluar Aluminio Argentino logró un resultado neto un 598,81 por encima del mismo ejercicio del año 2008, siendo la tercera empresa que más aumento su resultado del Merval25.

En el plano bursátil se registró una suba en el precio de las acciones de ambas compañías, siendo los títulos de Siderar los que mostraron la mayor suba interanual (75,91%).

En referencia al sector Siderometalúrgico, siguiendo el Indicador de Actividad Industrial elaborado por FIEL, luego de haber registrado un pico en

octubre de 2009, sufrió una contracción del 6,4% en diciembre de 2009. Si se contrasta el dato del indicador de diciembre contra el promedio de todo 2008 la caída en el nivel de actividad de este sector asciende a 9,4%.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Aluar	Sidero metalúrgica	176.575.382	598,81%	4.325.772.791	7.499.980.000	63,63%
Siderar	Sidero metalúrgica	714.418.294	-47,73%	8.288.433.918	8.373.997.381	75,91%

Fuente: www.bolsar.com

SECTOR MANUFACTURAS

Las empresas del sector manufacturero que componen el índice Merval25 registraron peores resultados en los balances de diciembre de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior, con excepción de Socotherm Américas quien aunque registró pérdidas por \$37.768.471, su variación interanual fue un 58,95% mayor.

En el mercado bursátil los papeles de estas compañías registraron rendimientos positivos entre el 31/12/2007 y 31/12/2008.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Alparagatas	Manufactura	-11.799.191	-178,22%	316.253.601	233.506.620	110,76%
Mirgor	Manufactura	-10.087.000	-135,47%	196.037.000	256.000.000	224,87%
Socotherm Américas	Manufactura	-37.768.471	58,95%	19.339.451	562.157.000	16,55%

Fuente: www.bolsar.com

ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS

Molinos Río de la Plata es la única empresa que representa al sector Alimentos y Bebidas del actual Merval25.

La empresa mostró un aumento del 14,39% en sus resultados, mientras que el precio de su acción aumentó un 30,88% entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Molinos Río de la Plata	Alimentación y bebidas	237.513.000	14,39%	1.198.354.000	2.980.337.614	30,88%

Fuente: www.bolsar.com



La actividad del sector Alimentos y Bebidas, de acuerdo con en el Indicador de Actividad Industrial de FIEL, comenzó a mostrar una leve declinación a partir de septiembre, registrando una baja del 6,3% para diciembre si se lo compara con el máximo anual registrado en julio. Sin embargo los niveles de actividad en este sector, para el último mes de 2008, todavía son elevados y mayores al promedio de los últimos dos años (2007-08).

SECTOR PETRÓLEO Y GAS

En el plano contable las compañías de este rubro tuvieron un buen desempeño, mostrando resultados positivos y, salvo en el caso de Petróleo Brasileiro, mejores a los registrados un año atrás. Por su parte, en el ámbito bursátil, ambas empresas mostraron ganancias interanuales, aunque Petróleo Brasileiro (APBR) fue la que mayor rendimiento registró de las dos entre el 31/12/2007 y 31/12/2008.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Petróleo Brasileiro*	Petróleo y Gas	28.982.000.000	-12,14%	159.465.000.000	760.532.755.952	123,76%
Transportadora de Gas del Sur	Petróleo y Gas	178.380.000	1,88%	3.221.108.000	1.747.889.623	61,17%

*Los valores indicados en el resultado neto y el patrimonio neto están expresados en reales.

Fuente: www.bolsar.com

Al analizar este sector no se puede dejar de mencionar lo ocurrido con el precio del petróleo en los últimos meses, que luego de un segundo semestre de 2008 en clara tendencia bajista, revirtió esta tendencia y, aunque con mucha volatilidad cerró 2009 en pleno crecimiento. El promedio del porcentaje de subas de los contratos de petróleo Brent y WTI a diciembre comparado de forma interanual es de 97,2%.

ELÉCTRICAS

Los estados contables de las empresas del sector Eléctrico que componen el Merval25 presentaron resultados positivos. Edenor registró ganancias aunque sus resultados respecto de diciembre de 2007 fueron un 26,38% menor y Transener, que tuvo pérdidas en el ejercicio pasado, mostró un crecimiento del 171% al cerrar 2009 con un resultado de \$ 90.643.000.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Edenor	Eléctricas	90.643.000	-26,38%	2.182.209.000	1.395.940.854	117,21%
Transener	Eléctricas	46.786.418	171,01%	1.059.275.387	533.608.554	79,10%

SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Las sociedades de inversión que forman parte del Merval25 mostraron resultados similares. Todas las empresas que participan de este sector, obtuvieron ganancias y obtuvieron variaciones positivas interanuales a excepción de Tenaris.

La mayor variación positiva en los resultados contables la registró Cresud, que incrementó sus ganancias netas en un 1.053,59%. En segundo lugar de este sector se ubicó Irsa, quien registró ganancias un 366,94% superior al año pasado.

Por otra parte, Tenaris, aunque obtuvo ganancias en el ejercicio, estas fueron un 46,93% menor a las obtenidas en 2008.

En cuanto al precio de las acciones, la gran mayoría, con excepción de Petrobras Energía Participaciones, mostraron variaciones interanuales positivas.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Comercial del Plata	Sociedad de inversión	-68.477.000	48,55%	-951.464.000	78.153.525	4,90%
Cresud	Sociedad de inversión	141.845.000	1053,59%	1.922.736.000	2.768.499.326	93,96%
Grupo Clarín	Sociedad de inversión	290.146.539	10,43%	2.780.933.309	2.684.489.575	59,66%
Irsa	Sociedad de inversión	264.313.000	366,94%	2.328.204.000	2.141.102.902	154,30%
Tenaris*	Sociedad de inversión	1.207.599.000	-46,93%	9.720.836.000	94.679.053.766	127,71%
Pampa Energía	Sociedad de inversión	214.736.821	86,69%	3.336.677.959	2.747.149.636	84,99%
Petrbras Energía	Sociedades de inversión	925.000.000	19,20%	9.589.000.000	6.098.095.196	-3,05%

*Los valores indicados en el resultado neto y el patrimonio neto están expresados en dólares estadounidenses.

Fuente: www.bolsar.com

TELECOMUNICACIONES

El rubro telecomunicaciones está representado únicamente por Telecom Argentina. Esta compañía registró ganancias en sus resultados contables mejorando los correspondientes al mismo ejercicio de 2008.

En el terreno bursátil, el precio de las acciones de Telecom mostró, al 31 de diciembre de 2009, una ganancia del 110,83% respecto al precio de cierre de esa fecha en 2008.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Telecom Argentina	Telecomunicaciones	1.405.000.000	46,20%	5.436.000.000	12.452.419.372	110,83%

Fuente: www.bolsar.com

INDUSTRIA QUÍMICA

Al igual que el sector de las telecomunicaciones, el rubro de Industrias Químicas está representado por una sola compañía.



La empresa Solvay Indupa, que representa este sector entre las que componen el Merval25, obtuvo un resultado neto negativo en su ejercicio contable finalizado en diciembre de 2009. Asimismo, este fue un 209,16% menor al logrado un año antes.

Al 31 de diciembre de 2009 las acciones de Solvay Indupa (INDU) llegaron a los \$3,3 lo que representó una apreciación del 64,04% respecto al precio observado un año atrás.

Empresa	Rubro	Resultado Neto	Variación interanual del resultado	Patrimonio Neto	Capitalización de mercado	Rendimiento acción
Solvay Indupa	Industria química	-183.807.000	-209,16%	1.705.552.000	1.379.563.009	64,04%

Fuente: www.bolsar.com

OFICINA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

WEB www.bcba.sba.com.ar

www.bolsar.com

TEL 54 11 4316 7093/7088

E MAIL id@bcba.sba.com.ar
