



→ Temporada de balances en la Bolsa – 31/12/2011

- AL 12 DE MARZO DE 2012, 21 EMPRESAS DEL Merval25 PRESENTARON SUS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31/12/11.
- DE LAS 25 EMPRESAS, FUERON 20 LAS QUE OBTUVIERON GANANCIAS.
- DENTRO DE LAS COMPAÑÍAS ARGENTINAS QUE FORMAN PARTE DEL Merval25, DE LAS 23 EMPRESAS ANALIZADAS, 11 REGISTRARON MEJORES RESULTADOS QUE LOS OBTENIDOS EN EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.
- EL RESULTADO GLOBAL DE LAS 23 EMPRESAS LOCALES CONSIDERADAS TOTALIZÓ \$13.195 MILLONES, UN 9,69% MENOS QUE EN 2010.

| Empresa | Resultado neto 31/12/2011 | Variación interanual del resultado neto | Precio de la acción 31/12/2011 | Variación del precio 12/2010-12/2011 |
|---------|------------------------------|--|-----------------------------------|---|
| ALUA | 149.054.318 | -59,00% | 2,60 | -36,27% |
| APBR* | 33.300.000.000 | -5,40% | 57,02 | -24,35% |
| BHIP | 251.517.000 | 28,78% | 1,48 | -53,89% |
| BMA | 1.176.097.000 | 16,40% | 9,45 | -48,81% |
| BPAT | 612.246.000 | 27,18% | 3,10 | -40,73% |
| CELU | 25.367.000 | -43,45% | 3,84 | -57,89% |
| CEPU2 | 231.848.682 | -6,68% | 17,15 | -10,91% |
| COME | -379.695.000 | -649,54% | 0,59 | 0,00% |
| EDN | -435.397.000 | -488,13% | 1,41 | -46,79% |
| ERAR | 1.341.211.034 | -24,97% | 1,73 | -25,75% |
| FRAN | 1.005.577.000 | -16,07% | 7,95 | -42,81% |
| GAMI | 155.344.091 | 16,73% | 22,81 | -20,63% |
| GGAL | 1.106.943.000 | 170,71% | 2,860 | -52,65% |
| INVJ | 5.422.133 | 8,66% | 1,68 | -5,62% |
| LEDE | 92.173.000 | 15,15% | 7,32 | -7,69% |
| MIRG | 81.237.000 | 164,21% | 65,00 | -5,34% |
| MOLI | 277.403.000 | -26,26% | 30,00 | 7,53% |
| PAMP | -931.127.993 | -1899,80% | 1,95 | -28,83% |
| PESA | 704.000.000 | 15,41% | 6,19 | -40,77% |
| TECO2 | 2.422.000.000 | 33,00% | 17,00 | -11,04% |
| TGNO4 | -154.077.363 | -310,88% | 0,81 | -46,36% |
| TGSU2 | 230.679.000 | 125,63% | 2,75 | -18,88% |
| TRAN | -68.278.536 | -394,20% | 1,15 | -29,01% |
| TS* | 6.793.629.170 | -48,21% | 86,70 | -10,35% |
| YPFD | 5.296.000.000 | -8,53% | 167,55 | -9,32% |

*El resultado neto de sociedades extranjeras está expresado en moneda de origen de presentación del estado contable en Bolsa. En el caso de APBR el balance es consolidado. Fuente: www.bolsar.com

Dentro de las 25 compañías que componen al índice Merval25, 21 empresas cerraron su ejercicio económico al 31/12/11 mientras que 3 empresas presentaron sus balances al 2 trimestre y sólo 1 presentó los estados contables al primer trimestre.

El análisis de los datos de las sociedades que conforman el Merval25 muestra que 20 finalizaron el ejercicio contable con resultados netos positivos y 11 compañías lograron un mejor resultado que en el mismo período de 2010. Grupo Financiero Galicia fue la sociedad que mayor variación positiva interanual logró en sus resultados netos, con un incremento del 170,71%, pasando de una ganancia de \$408.901.000 en 2010 a ganancias por \$1.106.943.000 al cierre de 2011.

En el plano bursátil, no fue un buen año para las compañías que conforman el Merval25, 23 empresas mostraron resultados negativos interanuales al 31/12/11, mientras que Sociedad Comercial del Plata no mostró variación en el precio de su acción. La única acción del Merval25 con rendimientos positivos fue Molinos Rio de la Plata (MOLI), con una variación del 7,53% en el precio.

SECTOR FINANCIERO

Las empresas del panel **Merval25** que forman parte del sector financiero mostraron en sus balances resultados netos positivos y, con excepción de Banco Francés, se incrementaron las ganancias respecto al mismo período de 2010. Grupo Financiero Galicia es la compañía donde se observa el mejor desempeño en los resultados, que pasaron de ganancias de \$408.901.000 en diciembre de 2010 a ganancias de \$1.106.943.000 en el ejercicio 2011, lo que significa una variación positiva del 170,71% en el resultado neto.

En el ámbito del mercado, las acciones de estas entidades tuvieron rendimientos interanuales negativos en todos los casos, registrándose la mayor baja en los papeles de Banco Hipotecario (BHIP), con un descenso en el precio del 53,89% interanual.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|--------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Banco Hipotecario | Entidad Financiera | 251.517.000 | 28,78% | 3.212.375.000 | 2.220.000.000 | -53,89% |
| Banco Macro | Entidad Financiera | 1.176.097.000 | 16,40% | 4.719.552.000 | 5.617.884.838 | -48,81% |
| Banco Patagonia | Entidad Financiera | 612.246.000 | 27,18% | 2.482.536.000 | 2.229.720.685 | -40,73% |
| BBVA Banco Frances | Entidad Financiera | 1.005.577.000 | -16,07% | 3.868.257.000 | 4.268.178.908 | -42,81% |
| Grupo Financiero Galicia | Entidad Financiera | 1.106.943.000 | 170,71% | 3.551.615.000 | 3.550.424.069 | -52,65% |

Fuente: www.bolsar.com

Las acciones de las compañías del sector financiero no escaparon de la tendencia general de mercado y tuvieron una baja promedio en su desempeño interanual del 45,78%.

Dentro de este sector, la única empresa que mostró una variación interanual negativa de su resultado neto fue Banco Francés, al pasar de una ganancia en el ejercicio terminado el 31/12/10 de \$1.198.179.000 a \$1.005.577.000 para el ejercicio de 2011, un 16,07% menor.

SECTOR SIDEROMETALÚRGICO

El sector siderometalúrgico registró ganancias en las dos empresas del Merval que lo componen pero en ambos casos los resultados fueron peores a los logrados un año atrás.

Es importante tener en cuenta que el cierre de ejercicio de Aluar corresponde al segundo trimestre y el de Siderar al cierre del ejercicio.

En los resultados del mercado, las acciones de las dos sociedades se encontraban, al 31 de diciembre de 2011, por debajo de los precios del cierre de diciembre de 2010.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|---------|--------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Aluar | Sidero metalúrgica | 149.054.318 | -59,00% | 5.142.558.238 | 6.509.050.000 | -36,27% |
| Siderar | Sidero metalúrgica | 1.341.211.034 | -24,97% | 9.896.395.000 | 7.818.047.348 | -25,75% |

Fuente: www.bolsar.com

SECTOR MANUFACTURAS

Actualmente, la única empresa del sector manufacturero que compone el índice Merval25 es Mirgor quien registró ganancias en sus resultados al cuarto trimestre del año por \$81.237.000, cifra que representó un 164,21% de crecimiento en la comparación interanual del resultado neto.

En cuanto al desempeño bursátil, MIRG tuvo rendimientos negativos interanuales, aunque medidos en este caso.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|---------|-------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Mirgor | Manufactura | 81.237.000 | 164,21% | 308.022.000 | 390.000.000 | -5,34% |

Fuente: www.bolsar.com

ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS

Molinos Río de la Plata es la única compañía del sector Alimentos y Bebidas dentro del Merval25. Esta sociedad obtuvo ganancias en su ejercicio 2011 aunque tuvo una caída del 26,26% comparando su resultado con el del mismo período de 2010.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|-------------------------|------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Molinos Río de la Plata | Alimentación y bebidas | 277.403.000 | -26,26% | 1.370.437.000 | 7.513.456.170 | 7,53% |

Fuente: www.bolsar.com

En el plano bursátil las acciones de Molinos Río de la Plata (MOLI) fue la única empresa del Merval25 con un desempeño interanual positivo, con un incremento del 7,53%.

PETRÓLEO Y GAS

Las cuatro empresas que componen este rubro, tercero en cantidad de empresas en el Meval25, presentaron sus balances de cierre del ejercicio 2011.

Es de destacar que Transportadora de Gas del Norte informó una pérdida en su resultado 2011 por \$154.077.363.

Con excepción de Transportadora de Gas del Sur (TGSU2) que mostró un incremento interanual de su resultado de 125,63%, las tres empresas restantes mostraron variaciones interanuales negativas.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|---------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Petróleo Brasileiro* | Petróleo y Gas | 33.300.000.000 | -5,40% | N/A | 491.556.859.664 | -24,35% |
| Transportadora de Gas del Norte | Petróleo y Gas | -154.077.363 | -310,88% | 1.145.667.272 | 353.696.021 | -46,36% |
| Transportadora de Gas del Sur | Petróleo y Gas | 230.679.000 | 125,63% | 1.953.491.000 | 2.184.862.028 | -18,88% |
| YPF S.A. | Petróleo y Gas | 5.296.000.000 | -8,53% | 18.735.000.000 | 65.899.558.467 | -9,32% |

*Los valores indicados en el resultado neto y el patrimonio neto están expresados en Reales. Estado contable consolidado.

Fuente: www.bolsar.com

ELÉCTRICAS

Los estados contables de las empresas del sector Eléctrico que componen el Merval25 no han sido buenos y con excepción de Central Puerto han obtenido pérdidas en su ejercicio 2011. Edenor fue la sociedad, primera en el sector y segunda en el Merval25, que tuvo la mayor pérdida en sus resultados acumulados al 31/12/2011.

Las acciones de estas compañías también mostraron rendimientos interanuales negativos, registrando Edenor (EDN) la mayor caída en el precio (-46,79%) del sector.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|----------------|------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Central Puerto | Eléctricas | 231.848.682 | -6,68% | 918.745.897 | 1.517.877.591 | -10,91% |
| EDENOR S.A. | Eléctricas | -435.397.000 | -488,13% | 1.314.518.000 | 1.278.101.691 | -46,79% |
| Transener | Eléctricas | -68.278.536 | -394,20% | 1.014.205.287 | 511.374.864 | -29,01% |

Fuente: www.bolsar.com

SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Las sociedades de inversión, obtuvieron resultados contables mixtos. La mayor variación positiva en los resultados contables de este sector la registró la compañía Petrobras Energía que incrementó sus ganancias netas en un 15%.

Es importante destacar que en este rubro se encuentra la empresa con peor resultado neto del Merval25. La empresa mencionada es Pampa Energía que obtuvo una pérdida en su año contable de \$931.127.933 con una caída en su variación interanual del 1.899,9% con respecto a su cierre de diciembre de 2010.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|---------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Comercial del Plata | Sociedad de inversión | -379.695.000 | -649,54% | -1.381.816.000 | 153.701.933 | 0,00% |
| Inversora Juramento | Sociedad de inversión | 5.422.133 | 8,66% | 510.620.192 | 618.223.837 | -5,62% |
| Tenaris* | Sociedad de inversión | 6.793.629.170 | -48,21% | 24.932.518.004 | 102.352.543.161 | -10,35% |
| Pampa Energía | Sociedad de inversión | -931.127.933 | -1899,80% | 2.358.768.426 | 2.576.049.354 | -28,83% |
| Petrbras Energía | Sociedad de inversión | 704.000.000 | 15,41% | 10.371.000.000 | 6.249.537.958 | -40,77% |

*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 acumulados al cuarto trimestre del año de \$2.422 millones, lo que significó un incremento del 33% respecto del mismo período de 2010.

En el terreno bursátil, el precio de las acciones de Telecom mostró, al 31 de diciembre de 2011, una pérdida interanual del 11,04%.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|-------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Telecom Argentina | Telecomunicaciones | 2.422.000.000 | 33,00% | 7.786.000.000 | 16.734.476.626 | -11,04% |

Fuente: www.bolsar.com

INDUSTRIA PRIMARIAS Y EXTRACTIVAS

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

La empresa Ledesma, que representa este sector entre las del Merval25, obtuvo ganancias en su resultado contable acumulado al segundo trimestre finalizado en noviembre de 2011 de \$92,17 millones. Esto representó una suba del 15,15% en comparación con los resultados de un año antes.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|---------|----------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Ledesma | Ind. primaria y extractiva | 92.173.000 | 15,15% | 1.425.613.000 | 3.256.000.000 | -7,69% |

 Fuente: www.bolsar.com

PAPERERAS Y ARTES GRÁFICAS

La empresa Celulosa Argentina representa al rubro papeleras y artes gráficas dentro del Merval25. Esta empresa obtuvo una ganancia de \$25,3 millones en su segundo trimestre a noviembre de 2011 aunque fue un 43,45% inferior al mismo estado contable de 2010.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|--------------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Celulosa Argentina | Papeleras y artes gráficas | 25.367.000 | -43,45% | 557.608.000 | 387.616.801 | -57,89% |

 Fuente: www.bolsar.com

VARIOS

Boldt Gaming integra el sector varios del Merval25. Dicha empresa presento una ganancia de \$155.344.091 en su cuarto trimestre presentado el 31/10/11, lo que significó un crecimiento en su variación interanual del 16,73% con respecto al cierre del ejercicio 2010.

| Empresa | Rubro | Resultado Neto | Var. interanual del resultado | Patrimonio Neto | Capitalización de mercado | Rendimiento acción |
|--------------|--------|----------------|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--------------------|
| Boldt Gaming | Varios | 155.344.091 | 16,73% | 147.513.429 | 1.111.500.000 | -20,63% |

 Fuente: www.bolsar.com

Cuánto pagan de impuestos las cotizantes

| Empresa | Ganancias 2011 | Ganancias 2010 | Trimestre | Fecha |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|
| Aluar | 62.214.000 | 186.060.000 | 2 | 31/12/2011 |
| Banco Hipotecario* | 41.335.000 | 22.092.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Banco Macro | 592.000.000 | 318.000.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Banco Patagonia | 351.032.000 | 255.551.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Celulosa Argentina | 13.993.000 | 22.094.000 | 2 | 30/11/2011 |
| Central Puerto | 131.762.602 | 117.402.031 | 4 | 31/12/2011 |
| Comercial del Plata | -1.421.000 | 5.095.000 | 4 | 31/12/2011 |
| EDENOR S.A. | -29.652.000 | -26.114.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Siderar | 649.551.137 | 972.755.901 | 4 | 31/12/2011 |
| BBVA Banco Frances | 518.700.000 | 249.800.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Boldt Gaming | 84.570.283 | 71.904.200 | 4 | 31/10/2011 |
| Grupo Financiero Galicia | 933.000 | 29.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Inversora Juramento S.A. | 2.923.017 | 2.140.303 | 1 | 31/12/2011 |
| Ledesma | 33.474.000 | 30.508.000 | 2 | 30/11/2011 |
| Mirgor | -619.000 | -2.015.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Molinos Río de la Plata | 59.390.000 | 127.101.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Pampa Energía | -40.597.544 | 74.280.606 | 4 | 31/12/2011 |
| Petrbras Energía | -12.000.000 | 99.000.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Telecom Argentina | 277.000.000 | 325.000.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Transportadora de Gas del Norte | -53.782.000 | 67.957.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Transportadora de Gas del Sur | 129.609.000 | 68.913.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Transener | -4.288.837 | 41.043.979 | 4 | 31/12/2011 |
| YPF S.A. | 2.504.000.000 | 2.888.000.000 | 4 | 31/12/2011 |
| Total impuesto a las ganancias en \$ | 5.310.126.658 | 5.916.598.020 | | |

*Estados contables consolidados

Fuente: elaboración propia en base de datos de bolsar.com