

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 31 de marzo de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**Resumen de resultados**

	Ene-Mar 09	Oct-Dic 08	Ene-Mar 08
Despachos (miles de toneladas)	497,9	524,9	631,8
Ventas netas (millones de pesos)	1.370,9	1.958,0	1.804,0
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	(136,8)	290,9	439,8
Resultados financieros y por tenencia (millones de pesos)	(226,5)	(218,2)	172,5
Resultado de inversiones en sociedades (millones de pesos)	(87,4)	(466,1)	202,4
Resultado neto (millones de pesos)	(336,6)	(387,5)	566,1
EBITDA (millones de pesos)	(73,3)	354,7	496,0

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 498 mil toneladas, inferiores en 21% a las 632 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y en 5% con respecto a las 525 mil toneladas del cuarto trimestre de 2008, si bien se compensó parcialmente la abrupta caída del mercado interno con exportaciones, las mismas se realizaron con productos semielaborados de menor valor agregado.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 394 mil toneladas, 42% inferior a las 680 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 16% inferior respecto de las 471 mil toneladas del cuarto trimestre de 2008. Esta variación se debió a la adecuación del régimen de producción a la caída de la demanda causada por la crisis económica internacional.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	96	47	143
Laminados en frío	58	28	86
Revestidos y otros	85	71	156
Subtotal	239	146	385
Desbastes	-	113	113
Total general	239	259	498

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 239 mil toneladas, 60% inferior a las 601 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 44% inferior respecto de las 424 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I P° 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 P° 84

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Las ventas al mercado exterior totalizaron 259 mil toneladas las cuales incluyen una relevante participación de 113 mil toneladas de semielaborados, superiores a las 31 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior y a las 101 mil toneladas del período octubre-diciembre 2008. Esta variación se debió fundamentalmente al direccionamiento de ventas al mercado exterior por la caída sufrida en la demanda local, las que no alcanzaron a compensar la disminución en el mercado interno y fueron el principal motivo de la fuerte caída de los resultados operativos del trimestre. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 32%, Europa 30%, Asia 25%, Centro y Sur América 13%.

El resultado consolidado del trimestre mostró una pérdida de \$ 336,6 millones, que compara con la ganancia de \$ 566,1 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 387,5 millones de pérdida del cuarto trimestre de 2008. El resultado ordinario antes de inversiones en sociedades vinculadas ascendió a \$ 249,2 millones de pérdida, en el período anterior el mismo había sido de \$ 78,6 millones de ganancia y en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$ 363,7 millones de ganancia.

El resultado operativo ordinario del período fue una pérdida de \$ 136,8 millones (-10% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 439,8 millones del mismo período del ejercicio anterior (24% sobre los ingresos por ventas) y con la ganancia de \$ 290,9 millones del trimestre anterior (15% sobre los ingresos por ventas). Con relación al trimestre anterior, la variación se debió principalmente a la abrupta caída de las ventas al mercado local reemplazadas con exportaciones, de las cuales una relevante proporción son productos semielaborados, y a la caída de los precios en el mercado internacional que fueron parcialmente compensadas por menores costos de producción. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por una fuerte caída en el volumen de despachos, por la mencionada disminución abrupta de ventas al mercado local y por la disminución de los precios de acero en el mercado internacional, agravada por el incremento de los costos de las materias primas y gastos locales (suministros, mano de obra, etc.).

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 195,8 millones (14% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 128,5 millones (7% de los ingresos por ventas) y durante el cuarto trimestre de 2008 alcanzaron los \$ 198,0 millones (10% de los ingresos por ventas). En comparación con el cuarto trimestre de 2008, el incremento de los gastos se debió fundamentalmente a las mayores retenciones, fletes y otros gastos asociados al mayor volumen de los despachos al exterior. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación también se generó principalmente por mayores fletes y retenciones debido al mayor volumen exportado, por incrementos de los costos locales (mano de obra y suministros) y por mayores amortizaciones de intangibles.

La generación operativa (EBITDA) fue negativa por \$ 73,3 millones (-5% de los ingresos por ventas) que compara con generaciones operativas positivas de \$ 496,0 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (27% de los ingresos por ventas) y \$ 354,7 millones del período octubre-diciembre 2008 (18% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 226,5 millones, comparan con una ganancia de \$ 172,5 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una pérdida de \$ 355,6 millones de resultados por tenencia, una pérdida de \$ 26,1 millones por diferencias de cambio y una pérdida de \$ 17,2 millones en resultados financieros.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 1,4 millones compara con la pérdida de \$ 0,8 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se generó fundamentalmente por menores recuperos de incobrables durante este período.

El recupero del impuesto a las ganancias del trimestre que ascendió a \$ 115,6 millones, es el reflejo de las pérdidas del período, que compara con un cargo de \$ 247,8 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una pérdida de \$ 87,4 millones, que compara con una ganancia de \$ 202,4 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una pérdida de \$ 87,2 millones, que compara con una ganancia de \$ 175,7 millones del mismo período del ejercicio anterior proveniente de la inversión en Hylsamex. La variación se debió principalmente a un menor resultado operativo producto de la caída de actividad y de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción, y al mismo tiempo por los resultados negativos generados por la devaluación del peso mexicano.

Basada en los hechos y circunstancias descriptos en la Nota 7 a) a los estados financieros, Siderar no reconoció resultados de Sidor por su participación indirecta, a partir del 1 de abril de 2008. El valor patrimonial de la inversión de Siderar en Sidor al 31 de marzo de 2008 ha sido considerado como su valor de libros al cierre del período. Al 31 de marzo de 2009, la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Sidor ascendía a \$ 585,4 millones.

Durante el período, la sociedad tuvo una generación de fondos negativa de \$ 36,0 millones, producto de la pérdida operativa, la cual fue compensada por una disminución del capital de trabajo por \$ 242,5 millones, generada fundamentalmente por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, consecuencia de la abrupta caída del nivel de actividad; adicionalmente aumentaron las deudas bancarias y financieras por \$ 57,3 millones. Con la generación, neta de la disminución del capital de trabajo y el aumento de las deudas bancarias y financieras, se financiaron las erogaciones para las inversiones en bienes de uso por \$ 122,9 millones (incluye una disminución de anticipos a proveedores por \$ 47,9 millones).

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 199,3 millones, se destacan, la repotenciación del Alto Horno N°1, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería, las obras necesarias para la nueva colada continua y el nuevo muelle de barcasas y playa de minerales. Dada la grave crisis internacional que se evidenció a mediados del año 2008, su severo impacto en el mercado mundial del acero y la incertidumbre respecto de la evolución de la demanda del mismo, Siderar se vio en la necesidad de reprogramar la ejecución del Plan de Inversiones previsto para la ampliación de su capacidad productiva e iniciar un proceso de renegociación de plazos y precios de los principales contratos, que intenta reducir al mínimo las erogaciones, especialmente durante el año 2009, en el cual se verán los peores efectos de la crisis mundial en todas las economías. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 2,4 millones.

Las principales variaciones de los rubros del estado de situación patrimonial con respecto al 31 de diciembre de 2008 se originaron en la reducción de los bienes de cambio, el incremento de los créditos por ventas, de las otras inversiones y de los bienes de uso y la reducción de las deudas sociales y fiscales por el pago de anticipos por el impuesto a las ganancias y una disminución de la provisión por impuesto diferido, producida principalmente por el quebranto impositivo del primer trimestre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2005, 2006, 2007 y 2008- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>
Activo corriente	3.587.280	3.281.357	2.325.063	1.896.424	2.439.325
Activo no corriente	5.828.742	5.502.662	4.857.003	4.206.748	1.828.220
Total	9.416.022	8.784.019	7.182.066	6.103.172	4.267.545
Pasivo corriente	1.847.302	1.640.584	1.550.439	1.224.375	892.620
Pasivo no corriente	559.631	481.560	573.508	1.026.254	386.736
Total	2.406.933	2.122.144	2.123.947	2.250.629	1.279.356
Participación de terceros en sociedades controladas	95	78	68	59	50
Patrimonio Neto	7.008.994	6.661.797	5.058.051	3.852.484	2.988.139
Total	9.416.022	8.784.019	7.182.066	6.103.172	4.267.545

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2005, 2006, 2007 y 2008 - Valores expresados en miles de pesos)

	<u>01.01.2009</u> al <u>31.03.2009</u>	<u>01.01.2008</u> al <u>31.03.2008</u>	<u>01.01.2007</u> al <u>31.03.2007</u>	<u>01.01.2006</u> al <u>31.03.2006</u>	<u>01.01.2005</u> al <u>31.03.2005</u>
Resultado operativo ordinario	(136.845)	439.803	297.635	365.215	495.627
Resultados financieros y por tenencia	(226.471)	172.512	(14.485)	(5.378)	89.124
Otros ingresos y egresos	(1.427)	(785)	6.050	(2.120)	(7.454)
Participación de terceros en sociedades controladas		(1)	(4)	(3)	(3)
Resultado antes de impuestos	(364.743)	611.529	289.196	357.714	577.294
Impuesto a las ganancias	115.582	(247.808)	(124.279)	(150.031)	(204.050)
Resultado ordinario	(249.161)	363.721	164.917	207.683	373.244
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(87.410)	202.390	136.975	116.360	51.910
Resultado neto del período	(336.571)	566.111	301.892	324.043	425.154

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2005, 2006, 2007 y 2008 - en miles de toneladas)

	01.01.2009 al 31.03.2009	01.01.2008 al 31.03.2008	01.01.2007 al 31.03.2007	01.01.2006 al 31.03.2006	01.01.2005 al 31.03.2005
Despachos (1)	498	632	617	570	600
Mercado interno	239	601	506	487	383
Exportaciones de laminados	146	31	111	83	189
Exportaciones de desbastes	113	-	-	-	28
Producción de laminados					
en caliente	394	680	536	609	628
en frío	234	395	390	327	387
Revestidos	144	207	201	190	179

(1) Incluyen 0,9; 6,9; 3,4; 10,8 y 6,4 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

5. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2005, 2006, 2007 y 2008)

	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006	31.03.2005
Liquidez	1,94	2,00	1,50	1,55	2,73
Solvencia	2,91	3,14	2,38	1,71	2,33
Inmovilización del capital	0,62	0,63	0,68	0,69	0,43

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada en 2008 continúa afectando severamente al mercado de acero mundial a causa de la reducción de la demanda de bienes durables y de bienes de capital, así como la caída de la actividad de la construcción y de la industria automotriz. A esto se suma un proceso de reducción de stocks en toda la cadena de valor. El panorama del consumo mundial de acero para 2009 no se muestra alentador esperándose una fuerte contracción con respecto a 2008, con gran incertidumbre respecto de su magnitud.

Como consecuencia se presenta un escenario de sobrecapacidad de producción de acero, focalizada principalmente en regiones netamente exportadoras como China y Rusia, lo que podría originar un desbalance en el comercio mundial de acero y de productos fabricados con acero.

El mercado local ha evidenciado en toda su magnitud los efectos de la crisis global, lo cual se vio reflejado en la pérdida del trimestre, afectando a la mayoría de los sectores industriales usuarios de productos siderúrgicos, lo cual estimamos continúe durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de abril de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

por el Directorio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE