

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 seis meses iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 30 de junio de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**1.1. Del trimestre****Resumen de resultados**

	Abr-Jun 09	Ene-Mar 09	Abr-Jun 08
Despachos (miles de toneladas)	576,0	497,9	681,0
Ventas netas (millones de pesos)	1.479,3	1.370,9	2.074,2
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	22,3	(136,8)	425,7
Resultados financieros y por tenencia (millones de pesos)	(167,6)	(226,5)	725,6
Resultado de inversiones en sociedades (millones de pesos)	529,5	(87,4)	303,3
Resultado neto (millones de pesos)	275,5	(336,6)	1.013,4
EBITDA (millones de pesos)	94,6	(73,3)	484,2

Nota: el trimestre Abr-Jun 08 incluye un resultado por tenencia de inventarios de \$ 716,3 millones, generado principalmente por el fuerte aumento en el precio de las materias primas.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 576 mil toneladas, inferiores en 15% a las 681 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 16% superiores a las 498 mil toneladas del primer trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa una fuerte caída del mercado interno de 332 mil toneladas (-53%), la cual se compensó parcialmente con mayores exportaciones de laminados de 84 mil toneladas y la exportación de 144 mil toneladas de productos semielaborados con menor valor agregado. En cuanto al trimestre anterior, el mayor volumen de despachos se dio fundamentalmente en el mercado interno.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 406 mil toneladas, 45% inferior a las 737 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 3% superior respecto de las 394 mil toneladas del primer trimestre de 2009. La variación con respecto al mismo trimestre de 2008 se produjo por la adecuación del régimen de producción a la caída de la demanda causada por la crisis económica internacional.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 298 mil toneladas, 53% inferior a las 630 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 25% superior respecto de las 239 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 278 mil toneladas (incluyen una participación de 144 mil toneladas de productos semielaborados), superiores a las 51 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior, en el cual no hubo ventas de productos semielaborados, y a las 259 mil toneladas del primer trimestre de 2009 (incluían 113 mil toneladas de productos semielaborados). La variación, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se debió fundamentalmente al direccionamiento de ventas al mercado exterior que no alcanzaron a compensar la caída sufrida en la demanda local. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 57%, Europa 20%, Centro y Sur América 19% y Asia y África 4%.

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

El resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 275,5 millones, la cual incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, que compara con la ganancia de \$ 1.013,4 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 336,6 millones de pérdida del primer trimestre de 2009.

El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 22,3 millones (2% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 425,7 millones del mismo período del ejercicio anterior (21% sobre los ingresos por ventas) y con la pérdida de \$ 136,8 millones del trimestre anterior (-10% sobre los ingresos por ventas). Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mayor nivel de despachos en el mercado local y a menores costos de producción, fundamentalmente por bajas en el precio de las materias primas y por el menor cargo de la previsión por desvalorización de los inventarios hasta su valor neto de realización. Estos efectos fueron compensados por una caída en el precio de los laminados en todos los mercados y por mayores indemnizaciones correspondientes al plan de reestructuración. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la pérdida se produjo principalmente por una fuerte contracción de los volúmenes de despachos al mercado local, que no pudo ser compensada con mayores exportaciones, un empeoramiento de la mezcla de ventas y por la disminución de los precios del acero en todos los mercados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 227,7 millones (15% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 162,1 millones (8% de los ingresos por ventas) y durante el primer trimestre de 2009 alcanzaron los \$ 195,8 millones (14% de los ingresos por ventas). En comparación con el trimestre anterior, el incremento de los gastos se debió fundamentalmente al cargo por indemnizaciones, correspondientes al plan de reestructuración mencionado anteriormente, y a los mayores impuestos, fletes y otros gastos asociados al mayor volumen de despachos. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por las indemnizaciones del mencionado plan de reestructuración, por mayores fletes y retenciones debido al mayor volumen exportado, y por mayores amortizaciones de intangibles; parcialmente compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario por la baja del nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 94,6 millones (6% de los ingresos por ventas) que compara con una generación operativa de \$ 484,2 millones alcanzada en igual período del ejercicio anterior (23% de los ingresos por ventas) y con una generación negativa de \$ 73,3 millones del primer trimestre de 2009 (-5% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 167,6 millones, comparan con una ganancia de \$ 725,6 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una pérdida de \$ 899,0 millones de resultados por tenencia, como consecuencia de la baja del precio de algunas materias primas en este período, mientras que en el período anterior el precio reflejó un incremento significativo.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 113,8 millones, que compara con \$ 443,1 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas (Ternium México e Ylopa) mostró una ganancia de \$ 529,5 millones, que compara con una ganancia de \$ 303,3 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha

3 de agosto 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

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 141,7 millones, que compara con una ganancia de \$ 304,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a un menor resultado operativo, producto del menor nivel de actividad con caída pronunciada de los volúmenes de ventas y a una baja significativa de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción y por resultados financieros positivos generados por las oscilaciones del peso mexicano.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una ganancia de \$ 387,5 millones que compara con una pérdida de \$ 1,3 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se produjo principalmente por el resultado de \$ 389,1 millones de ganancia (neta de impuestos de \$ 252,9 millones), producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables).

1.2. Acumuladas del período

El resultado consolidado del período mostró una pérdida de \$ 61,1 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y un resultado operativo ordinario de \$ 114,5 millones de pérdida; que comparan con ganancias de \$ 1.579,5 millones y de \$ 865,5 millones obtenidas en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante este período, según las estadísticas del INDEC, el sector de la construcción experimentó una baja aproximada de 2,0% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la industria tuvo una baja de 1,4%, en la cual se destaca la caída que tuvo el sector automotriz de 27,8%.

Los despachos totales del período fueron de 1.074 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 259 mil toneladas), mostrando una disminución del 18% respecto de las 1.313 mil toneladas despachadas durante el mismo período del ejercicio anterior.

La producción de laminados en caliente fue de 800 mil toneladas, inferior a las 1.417 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió a la adecuación del nivel 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	203	74	277
Laminados en frío	145	81	226
Revestidos y otros	187	126	313
Subtotal	535	281	816
Desbastes y otros (*)	2	256	258
Total general	537	537	1.074

(*) Incluye arrabio por 2 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 537 mil toneladas, 56% inferior a las 1.231 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 537 mil toneladas, (incluyen 256 mil toneladas de productos semielaborados) superiores a las 82 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 45%, Europa 25%, Centro y Sur América 16% y Asia y África 14%.

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

Los ingresos por ventas del período fueron de \$ 2.850,3 millones que comparan con \$ 3.878,2 millones del mismo período del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del período fue una pérdida de \$ 114,5 millones (-4% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 865,5 millones del mismo período del ejercicio anterior (22% sobre los ingresos por ventas). La fuerte caída de la demanda en el mercado interno, parcialmente compensada por el aumento de las exportaciones, fue la causa fundamental de la caída de los resultados, además de un empeoramiento de la mezcla de ventas y la baja de los precios de los laminados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 423,5 millones (15% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 290,5 millones (7% de los ingresos por ventas) registrados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó principalmente por la suba de los fletes y retenciones correspondientes al mayor volumen de despachos de exportación, por mayores costos laborales (incluye desvinculaciones correspondientes al plan de reestructuración) y mayores amortizaciones de intangibles, compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario como consecuencia del menor nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) fue prácticamente nula alcanzando una generación de \$ 21,3 millones, que compara con \$ 980,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (25% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 394,1 millones de pérdida, están originados en una pérdida de \$ 370,6 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de ciertas materias primas, y en una pérdida de \$ 23,5 millones por resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 898,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores resultados por tenencia por \$ 1.254,6 millones como consecuencia de la fuerte variación de los precios de las principales materias primas que reflejaron significativos incrementos durante el ejercicio anterior y una baja pronunciada a partir de este ejercicio.

El recupero del impuesto a las ganancias ascendió a \$ 1,8 millones, que compara con un cargo de \$ 690,9 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 442,1 millones, que compara con una ganancia de \$ 505,6 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió a una ganancia de \$ 54,5 millones por la participación en Ternium México respecto de los \$ 479,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al menor resultado operativo por la baja en el nivel de actividad, con una caída pronunciada de los volúmenes de ventas y de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción. Por otra parte el resultado de las inversiones en las sociedades Ylopa y Amazonia fue una ganancia de \$ 387,4 millones que compara con una ganancia de \$ 25,6 millones durante el mismo período del ejercicio anterior; la variación se produjo principalmente por el resultado de \$ 389,1 millones de ganancia (neta de impuestos de \$ 252,9 millones), producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables).

Durante el período el endeudamiento neto disminuyó en \$ 596,7 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 611,9 millones y el primer cobro recibido como compensación por la transferencia de las acciones de Sidor por \$ 214,6 millones, compensados por una generación de fondos negativa de \$ 107,9 millones producto de la pérdida operativa y por las erogaciones para las inversiones en bienes de uso por \$ 176,3 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 56,6 millones). Dentro de las variaciones del capital de trabajo se destaca la baja en los bienes de cambio por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, parcialmente compensados por el aumento de los créditos por ventas y la disminución de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 273,9 millones, se destacan, la repotenciación del Alto Horno N°1, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería y el nuevo muelle de barcazas y playa de minerales. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 5,0 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 por la reducción de los inventarios adecuándolos al nuevo régimen de producción, el incremento de las disponibilidades e inversiones corrientes, el aumento de las inversiones no corrientes por los resultados del período, de los créditos por ventas producto del mayor volumen de despachos y la reducción de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005, 2006, 2007 y 2008- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
Activo corriente	3.569.243	4.233.516	2.531.142	1.993.673	2.205.311
Activo no corriente	<u>6.331.210</u>	<u>5.746.613</u>	<u>4.995.469</u>	<u>4.429.274</u>	<u>1.854.046</u>
Total	<u>9.900.453</u>	<u>9.980.129</u>	<u>7.526.611</u>	<u>6.422.947</u>	<u>4.059.357</u>
Pasivo corriente	1.751.864	1.613.955	1.588.067	1.405.096	811.333
Pasivo no corriente	<u>666.517</u>	<u>908.978</u>	<u>612.717</u>	<u>944.937</u>	<u>217.828</u>
Total	<u>2.418.381</u>	<u>2.522.933</u>	<u>2.200.784</u>	<u>2.350.033</u>	<u>1.029.161</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	125	73	73	56	54
Patrimonio Neto	<u>7.481.947</u>	<u>7.457.123</u>	<u>5.325.754</u>	<u>4.072.858</u>	<u>3.030.142</u>
Total	<u>9.900.453</u>	<u>9.980.129</u>	<u>7.526.611</u>	<u>6.422.947</u>	<u>4.059.357</u>

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005, 2006, 2007 y 2008 - Valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2009 al 30.06.2009	01.01.2008 al 30.06.2008	01.01.2007 al 30.06.2007	01.01.2006 al 30.06.2006	01.01.2005 al 30.06.2005
Resultado operativo ordinario	(114.544)	865.482	635.709	701.511	866.169
Resultados financieros y por tenencia	(394.083)	898.088	84.440	82.080	185.014
Otros ingresos y egresos	3.785	1.128	4.433	(5.431)	(9.706)
Participación de terceros en sociedades controladas	(28)	2	(9)	(7)	(8)
Resultado antes de impuestos	(504.870)	1.764.700	724.573	778.153	1.041.469
Impuesto a las ganancias	1.755	(690.880)	(302.050)	(309.527)	(392.472)
Resultado ordinario	(503.115)	1.073.820	422.523	468.626	648.997
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	442.057	505.644	258.294	263.377	125.600
Resultado neto del período	(61.058)	1.579.464	680.817	732.003	774.597

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005, 2006, 2007 y 2008 - en miles de toneladas)

	01.01.2009 al 30.06.2009	01.01.2008 al 30.06.2008	01.01.2007 al 30.06.2007	01.01.2006 al 30.06.2006	01.01.2005 al 30.06.2005
Despachos (1)	1.074	1.313	1.350	1.227	1.209
Mercado interno	537	1.231	1.039	1.006	781
Exportaciones de laminados	297	82	311	190	372
Exportaciones de desbastes	240	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	800	1.417	1.210	1.240	1.265
en frío	504	802	770	676	754
Revestidos	274	401	396	390	374

(1) Incluyen 18,4; 30,6; 29,8; 37,4 y 14,1 mil toneladas de arrabio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

5. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2005, 2006, 2007 y 2008)

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
Liquidez	2,04	2,62	1,59	1,42	2,72
Solvencia	3,09	2,96	2,42	1,73	2,94
Inmovilización del capital	0,64	0,58	0,66	0,69	0,46

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada en 2008 continúa afectando severamente la demanda de acero por parte de los principales sectores consumidores, como la construcción, la industria automotriz y la producción de bienes durables y de capital.

Durante el segundo trimestre de 2009, la producción mundial de acero registró una leve recuperación respecto de los niveles mínimos del primer trimestre del año, lo que sugiere que estaría finalizando el proceso de reducción de inventarios en la cadena de valor siderometalúrgica.

Aún así el consumo mundial de acero para 2009 mostrará una fuerte contracción con respecto a 2008, con un escenario de sobrecapacidad de producción focalizada principalmente en regiones netamente exportadoras, que representa una amenaza para el comercio mundial de acero y de productos fabricados con acero.

El mercado local ha evidenciado los efectos de la crisis global en la mayoría de los sectores industriales usuarios de productos siderúrgicos durante el primer trimestre y muestra algunos signos de recuperación en el segundo, debido en parte a la estabilización en el nivel de inventarios de la cadena de valor, tendencia que esperamos pueda mantenerse en lo que resta del año.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de agosto de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
3 de agosto 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

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE