

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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 30 de setiembre de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1. Del trimestre

Resumen de resultados

	Jul-Sep 09	Abr-Jun 09	Ene-Mar 09	Jul-Sep 08
Despachos (1)	532,6	576,0	497,9	659,2
Ventas netas (2)	1.638,6	1.479,3	1.370,9	2.215,5
Resultado operativo ordinario (2)	362,9	22,3	(136,8)	386,7
Resultados financieros y por tenencia (2)	72,8	(167,6)	(226,5)	62,6
Resultado de inversiones en sociedades (2)	34,7	529,5	(87,4)	(82,0)
Resultado neto (2)	319,6	275,5	(336,6)	174,8
EBITDA (2)	429,4	94,6	(73,3)	441,1

(1) valores expresados en miles de toneladas

(2) valores expresados en millones de pesos

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 533 mil toneladas, inferiores en 19% a las 659 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 8% inferiores a las 576 mil toneladas del segundo trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa una caída del mercado interno de 205 mil toneladas (-34%), la cual se compensó parcialmente con mayores exportaciones de laminados de 43 mil toneladas y la exportación de 35 mil toneladas de productos semielaborados con menor valor agregado. Respecto del segundo trimestre del año 2009, los menores despachos de laminados al mercado externo por 41 mil toneladas y productos semielaborados por 108 mil toneladas fueron parcialmente compensados por el recupero del volumen de despachos al mercado interno de 105 mil toneladas.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 553 mil toneladas, 8% inferior a las 598 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 36 % superior respecto de las 406 mil toneladas del segundo trimestre de 2009.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 403 mil toneladas, 34% inferior a las 609 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 35% superior respecto de las 298 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 129 mil toneladas (incluyen una participación de 35 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, e inferiores a las 278 mil toneladas del segundo trimestre de 2009 (incluían 144 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. Respecto del trimestre anterior, se observa una importante disminución de las exportaciones de semielaborados, que implicó una mejora en el mix de ventas. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 41%, Europa 11%, Centro y Sur América 43% y Asia y África 5%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 319,6 millones, que compara con la ganancia de \$ 174,8 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 275,5 millones del segundo trimestre de 2009; esta última incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor.

El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 362,9 millones (22% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 386,7 millones del mismo período del ejercicio anterior (17% sobre los ingresos por ventas) y con los \$ 22,3 millones del trimestre anterior (2% sobre los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por la contracción de los volúmenes de despachos al mercado local, que no pudo ser compensada con mayores exportaciones, afectando el precio/mezcla de ventas, asimismo se produjo una relevante disminución en el precio de las principales materias primas y de los costos de producción. Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mejor precio/mezcla producto del recupero de los despachos al mercado local y menores volúmenes de exportación de laminados y de productos semielaborados con menor valor agregado; asimismo se produjo una disminución en los costos de producción, fundamentalmente por bajas en el precio de ciertas materias primas (reconocidas en resultado por tenencia en el segundo trimestre del ejercicio), y menores cargos por indemnizaciones y fletes.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 173,0 millones (11% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 186,0 millones (8% de los ingresos por ventas) y durante el segundo trimestre de 2009 alcanzaron los \$ 227,7 millones (15% de los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por menores indemnizaciones, compensado parcialmente por mayores fletes producto de los mayores despachos al exterior, durante el tercer trimestre de este ejercicio. En comparación con el trimestre anterior, la disminución de los gastos se debió fundamentalmente al cargo por indemnizaciones correspondientes al plan de reestructuración producido en el trimestre anterior, y a los menores fletes principalmente por la disminución de los volúmenes de exportación en este último trimestre.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 429,4 millones (26% de los ingresos por ventas) que compara con una generación operativa de \$ 441,1 millones alcanzada en igual período del ejercicio anterior (20% de los ingresos por ventas) y con los de \$ 94,6 millones del segundo trimestre de 2009 (6% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una ganancia de \$ 72,8 millones, comparan con una ganancia de \$ 62,6 millones del mismo período del ejercicio anterior y con una pérdida de \$ 167,6 millones en el segundo trimestre del año 2009. La diferencia con el mismo período del ejercicio anterior, se origina principalmente en un mejor resultado por diferencias de cambio de \$ 45,9 millones, fundamentalmente por la disminución de la deuda neta, compensado parcialmente por menores resultados por tenencia por \$ 34,8 millones. La variación respecto al trimestre anterior se produjo principalmente en los resultados por tenencia de los inventarios por la disminución en los precios de ciertas materias primas, reconocidos en el segundo trimestre de 2009.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 150,4 millones, que compara con \$ 183,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 34,7 millones, que compara con una pérdida de \$ 82,0 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 529,5 millones del segundo trimestre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 25,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 12,3 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 141,7 del trimestre anterior. La variación con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a una pérdida en los resultados financieros, producto de las oscilaciones del peso mexicano, que sufrió una revaluación del 7,88% en el segundo trimestre y una devaluación del período del 2,29%; compensada parcialmente por una mejora en los resultados operativos producto de mayores precios de venta y reducciones de costos de materias primas.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una ganancia de \$ 10,4 millones que compara con una pérdida de \$ 68,7 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 387,5 millones en el segundo trimestre de 2009. Este último resultado incluye \$ 389,1 millones de ganancia producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor.

1.2. Acumuladas del período enero – setiembre 2009

Resumen de resultados

	Ene-Sep 09	Ene-Sep 08
Despachos (1)	1.606,5	1.972,0
Ventas netas (2)	4.488,9	6.093,6
Resultado operativo ordinario (2)	248,4	1.252,2
Resultados financieros y por tenencia (2)	(321,3)	960,7
Resultado de inversiones en sociedades (2)	476,7	423,7
Resultado neto (2)	258,6	1.754,3
EBITDA (2)	450,8	1.421,2

(1) valores expresados en miles de toneladas

(2) valores expresados en millones de pesos

El resultado consolidado de los nueve meses mostró una ganancia de \$ 258,6 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 compara con una ganancia de \$ 1.754,3 millones obtenida en el mismo período del año anterior.

El resultado operativo ordinario fue de \$ 248,4 millones, el mismo compara con una ganancia de \$ 1.252,2 millones obtenida 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 2,7% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la industria tuvo una baja de 1,3%, en la cual se destaca la caída que tuvo el sector automotriz de 25,5%.

Los despachos totales del período fueron de 1.606 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 296 mil toneladas), mostrando una disminución del 18% respecto de las 1.972 mil toneladas despachadas durante el mismo período del ejercicio anterior, en la que no se habían producido despachos de productos semielaborados.

La producción de laminados en caliente fue de 1.353 mil toneladas, inferior a las 2.015 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	341	104	445
Laminados en frío	269	102	371
Revestidos y otros	326	168	494
Subtotal	936	374	1.310
Desbastes y otros (*)	4	292	296
Total general	940	666	1.606

(*) Incluye arrabio por 4 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 940 mil toneladas, 49% inferior a las 1.839 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 666 mil toneladas, (incluyen 292 mil toneladas de productos semielaborados) superiores a las 133 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior, donde no hubo ventas de productos semielaborados. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 44%, Europa 22%, Centro y Sur América 21% y Asia y África 13%.

Los ingresos por ventas del período fueron de \$ 4.488,8 millones que comparan con \$ 6.093,6 millones del mismo período del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 248,4 millones (6% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 1.252,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (21% 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 por la exportación de productos semielaborados de poco valor agregado y la baja de los precios de los laminados. Estos efectos fueron compensados parcialmente por una reducción relevante en los precios de las principales materias primas y en los costos de producción.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 596,5 millones (13% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 476,6 millones (8% 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 (incluyen desvinculaciones correspondientes al plan de reestructuración) y por mayores amortizaciones de intangibles, compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario como consecuencia del menor nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 450,8 millones (10% de los ingresos por ventas), que compara con \$ 1.421,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (23% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 321,3 millones de pérdida, están originados en una pérdida de \$ 326,4 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de ciertas materias primas, y en una ganancia de \$ 5,1 millones por resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 960,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores resultados por tenencia por \$ 1.289,3 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 cargo del impuesto a las ganancias ascendió a \$ 148,6 millones, que compara con un cargo de \$ 874,5 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 476,7 millones, que compara con una ganancia de \$ 423,7 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior. El resultado por la participación en Ternium México fue de \$ 79,8 millones de ganancia, \$ 387,7 millones inferiores respecto de los \$ 467,6 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió 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 \$ 397,8 millones que compara con una pérdida de \$ 43,1 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).

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Durante el período el endeudamiento neto disminuyó en \$ 1.158,0 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 849,6 millones y la cobranza de \$ 312,1 millones al gobierno venezolano de la compensación por la transferencia de las acciones de Sidor. La generación operativa de fondos de \$ 178,9 millones fue aplicada para cubrir las erogaciones por las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 242,5 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 62,4 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 compensada por el aumento de los créditos por ventas y por la disminución de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 350,9 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 \$ 7,6 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 volúmenes de los inventarios adecuándolos al nuevo régimen operativo, el incremento de las disponibilidades e inversiones corrientes, el aumento de los otros créditos por la cesión a Prosid de los derechos económicos de los pagarés que garantizan el pago de la compensación por las acciones de Sidor por parte del gobierno de Venezuela y la disminución de las deudas bancarias y financieras.

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

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
Activo corriente	4.239.314	4.724.973	2.527.103	2.087.397	1.515.119
Activo no corriente	<u>5.778.063</u>	<u>6.026.441</u>	<u>5.003.924</u>	<u>4.685.642</u>	<u>3.676.118</u>
Total	<u>10.017.377</u>	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>
Pasivo corriente	1.400.295	2.254.545	1.534.566	1.554.717	886.817
Pasivo no corriente	<u>805.802</u>	<u>732.964</u>	<u>355.551</u>	<u>704.631</u>	<u>1.086.071</u>
Total	2.206.097	2.987.509	1.890.117	2.259.348	1.972.888
Participación de terceros en sociedades controladas	129	80	71	62	58
Patrimonio Neto	<u>7.811.151</u>	<u>7.763.825</u>	<u>5.640.839</u>	<u>4.513.629</u>	<u>3.218.291</u>
Total	<u>10.017.377</u>	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	01.01.2009 al 30.09.2009	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005
Resultado operativo ordinario	248.405	1.252.173	945.239	1.042.915	1.112.279
Resultados financieros y por tenencia	(321.330)	960.704	100.509	65.368	161.742
Otros ingresos y egresos	3.412	(7.827)	6.411	(4.957)	(12.360)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(31)</u>	<u>6</u>	<u>(14)</u>	<u>(13)</u>	<u>(12)</u>
Resultado antes de impuestos	(69.544)	2.205.056	1.052.145	1.103.313	1.261.649
Impuesto a las ganancias	<u>(148.612)</u>	<u>(874.455)</u>	<u>(443.985)</u>	<u>(452.376)</u>	<u>(483.159)</u>
Resultado ordinario	(218.156)	1.330.602	608.160	650.937	778.490
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	<u>476.710</u>	<u>423.675</u>	<u>359.102</u>	<u>438.012</u>	<u>177.252</u>
Resultado neto del período	<u>258.554</u>	<u>1.754.277</u>	<u>967.262</u>	<u>1.088.949</u>	<u>955.742</u>

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

	01.01.2009 al 30.09.2009	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005
Despachos (1)	1.606	1.972	1.986	1.846	1.734
Mercado interno	940	1.839	1.618	1.534	1.164
Exportaciones de laminados	391	133	368	281	514
Exportaciones de desbastes	275	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	1.353	2.015	1.886	1.911	1.773
en frío	834	1.114	1.154	1.064	1.056
Revestidos	446	599	587	583	535

(1) Incluyen 20,5; 48,8; 50,5; 64,5 y 23,9 mil toneladas de arrabio para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
Liquidez	3,03	2,10	1,65	1,34	1,71
Solvencia	3,54	2,60	2,98	2,00	1,63
Inmovilización del capital	0,58	0,56	0,66	0,69	0,71

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada en 2008 afectó 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. En 2009 se espera una reducción en el consumo mundial de acero del orden del 8,6%; dicha caída alcanza al 25 % aproximadamente si se excluye a China.

Durante el tercer trimestre de 2009, la producción mundial de acero continuó recuperándose respecto de los niveles mínimos alcanzados durante el primer trimestre del año, consecuentemente con la finalización del proceso de reducción de inventarios en la cadena de valor de la industria siderúrgica.

Para 2010 se espera una recuperación de la demanda de acero que en gran medida dependerá del comportamiento de las economías emergentes. No obstante, los efectos de la crisis y la entrada de nuevas capacidades de producción presentan un escenario de sobreoferta mundial de acero.

Por un lado el comportamiento de la economía China y de otros países emergentes, como Brasil, son datos positivos para el crecimiento del consumo mundial de acero y en particular de la región. Por otro lado, el aumento de la producción China, tanto de acero como de productos de la cadena de valor, contribuye a una generalizada sobreoferta mundial que puede generar desbalances en el comercio internacional.

El mercado en Argentina siguió los vaivenes del mercado mundial de acero y presenta perspectivas similares.

En este contexto y ante la abrupta caída de las ventas locales e internacionales, la Sociedad aplicó rápidamente un plan de contingencia para asegurar la solvencia financiera durante la crisis que incluyó:

- adecuar el ritmo operativo a la caída de la demanda,
- reducir los inventarios,
- frenar todas las inversiones no imprescindibles hasta que la crisis se supere y se logre el equilibrio financiero, y
- reducir los gastos fijos y de estructura.

El éxito y la rapidez de implementación del plan de contingencia se reflejó con claridad en la solidez financiera alcanzada, lo cual permite posicionar muy bien a la Sociedad para enfrentar el nuevo futuro escenario mundial, caracterizado por una gran incertidumbre.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE