

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 ejercicio iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 31 de diciembre de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1 Del trimestre

Resumen de resultados

	Oct-Dic 09	Jul-Sep 09	Oct-Dic 08
Despachos	554,8	532,6	524,9
Ventas netas	1.889,3	1.638,6	1.958,0
Resultado operativo ordinario	551,0	362,9	290,9
Resultado ordinario	365,2	285,0	78,6
Resultado de inversiones en sociedades	90,6	34,7	(466,1)
Resultado neto	455,9	319,6	(387,5)
EBITDA	611,6	429,4	354,7

Nota: los despachos se encuentran expresados en miles de toneladas, el resto de los valores en millones de pesos.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 555 mil toneladas, superiores en 6% a las 525 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 4% superiores a las 533 mil toneladas del tercer trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa un crecimiento del mercado interno de 64 mil toneladas (15%), el cual fue compensado parcialmente por menores exportaciones de laminados por 34 mil toneladas. Respecto del tercer trimestre del año 2009, el volumen de despachos del mercado interno fue superior en 85 mil toneladas, mientras que los despachos al mercado externo disminuyeron 62 mil toneladas.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 634 mil toneladas, 35% superior a las 471 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 15% superior respecto de las 553 mil toneladas del tercer trimestre de este año. Esta variación se debió a la adecuación del régimen de producción al incremento de la demanda registrado en los últimos meses, luego de la profunda crisis económica internacional.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	177	22	199
Laminados en frío	145	16	161
Revestidos y otros	164	29	193
Subtotal	486	67	553
Otros (*)	2	-	2
Total general	488	67	555

(*) Corresponde a venta de arrabio.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 488 mil toneladas, 15% superior a las 424 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 21% superior respecto de las 403 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 67 mil toneladas, inferiores a las 101 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior, y menores también a las 129 mil toneladas del tercer trimestre de 2009 (incluían 35 mil toneladas de productos semielaborados). La disminución de las exportaciones de semielaborados produjo una mejora en el mix de ventas. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Centro y Sur América 86%, Norteamérica y Europa 8% y Asia 6%.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 \$ 455,9 millones, que compara con la pérdida de \$ 387,5 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con la ganancia de \$ 319,6 millones del tercer trimestre del ejercicio. Con respecto al mismo período del ejercicio pasado, la variación se generó principalmente por un mejor resultado de inversiones en sociedades vinculadas, un mayor resultado operativo ordinario producto de una importante disminución de costos y mejores resultados financieros y por tenencia; compensados parcialmente por la caída de los precios de los laminados.

El resultado operativo ordinario del trimestre fue una ganancia de \$ 551,0 millones (29% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 290,9 millones del mismo período del ejercicio anterior (15% sobre los ingresos por ventas) y con la ganancia de \$ 362,9 millones del trimestre anterior (22% sobre los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo básicamente por la disminución de los costos de producción en relación a la baja del precio de las principales materias primas y al incremento del volumen de despachos, compensado parcialmente por la disminución del precio/mezcla de los laminados. Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mejor precio/mezcla producto del incremento de los despachos al mercado local, los menores volúmenes de exportación de laminados y la no exportación de productos semielaborados con menor valor agregado.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 174,9 millones (9% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 198,0 millones (10% de los ingresos por ventas) y durante el tercer trimestre de este ejercicio alcanzaron los \$ 173,0 millones (11% de los ingresos por ventas). En comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por menores costos laborales e inferiores fletes, comisiones y retenciones de exportación, producto de la disminución de las ventas al mercado exterior en el último trimestre de este año.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 611,6 millones (32% de los ingresos por ventas), que compara con \$ 354,7 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (18% de los ingresos por ventas) y con \$ 429,4 millones del trimestre pasado (26% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una ganancia en el trimestre de \$ 47,7 millones, comparan con una pérdida de \$ 218,2 millones en el mismo período del ejercicio anterior y con una ganancia de \$ 72,8 millones en el tercer trimestre del año 2009. La diferencia con el mismo período del ejercicio anterior, se origina en una disminución de la pérdida de \$ 211,1 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja de los precios de ciertas materias primas ocurrido durante el cuarto trimestre del año pasado, y a mejores resultados financieros netos por \$ 54,7 millones, básicamente por la disminución del endeudamiento financiero neto. Con respecto al trimestre pasado, la diferencia se originó en una pérdida de \$ 12,7 millones de resultados financieros netos y en una pérdida de \$ 12,4 millones de resultados por tenencia, principalmente, por la variación en el tipo de cambio.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 5,6 millones compara con la pérdida de \$ 1,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó, fundamentalmente, por mayores cargos a la previsión para contingencias.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 227,8 millones, comparando con un recupero de \$ 7,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 90,6 millones, que compara con una pérdida de \$ 466,1 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 91,0 millones, que compara con una pérdida de \$ 468,2 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se produjo fundamentalmente en los resultados financieros producto de una fuerte devaluación del peso mexicano en el último trimestre del año 2008 y una leve apreciación del mismo en el presente período; adicionalmente mejoró el resultado operativo producto de una disminución de los costos de producción, compensado parcialmente por una baja en el precio de los laminados.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una pérdida de \$ 1,1 millones que compara con una pérdida de \$ 0,3 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 10,4 millones en el tercer trimestre de 2009.

1.2 Acumuladas del ejercicio

	Ene-Dic 09	Ene-Dic 08
Despachos	2.161,3	2.496,9
Ventas netas	6.378,2	8.051,6
Resultado operativo ordinario	799,4	1.543,0
Resultado ordinario	147,1	1.409,2
Resultado de inversiones en sociedades	567,3	(42,4)
Resultado neto	714,4	1.366,8
EBITDA	1.062,3	1.775,9

Nota: los despachos se encuentran expresados en miles de toneladas, el resto de los valores en millones de pesos.

El resultado consolidado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 714,4 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 280,8 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y compara con una ganancia de \$ 1.366,8 millones obtenida en el ejercicio anterior.

El resultado operativo ordinario del ejercicio fue una ganancia de \$ 799,4 millones y compara con una ganancia de \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior. Esta variación refleja los efectos de la grave crisis internacional iniciada en el 2008 y que afectó fundamentalmente el primer semestre del ejercicio.

Durante este ejercicio el sector de la construcción experimentó un retroceso aproximado de 1,6% en comparación con el año anterior, mientras que la industria, por su parte tuvo un crecimiento en su actividad de 0,4%; no obstante se destaca la caída que sufrió el sector automotriz de 11,3% respecto del año 2008.

Los despachos totales del ejercicio fueron de 2.161 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 297 mil toneladas), mostrando una disminución de 13% respecto de las 2.497 mil toneladas despachadas durante el ejercicio anterior, en la que no se habían despachados productos semielaborados.

La producción de laminados en caliente fue de 1.986 mil toneladas, inferior a las 2.486 mil toneladas del ejercicio anterior. Esta variación se debió a la adecuación del nivel producción a la caída de la demanda causada por la crisis internacional.

Despachos del ejercicio en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	519	126	645
Laminados en frío	414	119	533
Revestidos y otros	489	197	686
Subtotal	1.422	442	1.864
Desbastes y otros (*)	6	291	297
Total general	1.428	733	2.161

(*) Incluye arrabio por 6 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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

La grave crisis internacional que se evidenció a mediados de 2008, continuó 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. De esta manera, durante el primer semestre del ejercicio los despachos al mercado interno sufrieron una disminución de 55% en relación al mismo semestre del año anterior. Esta tendencia fue revirtiéndose paulatinamente durante la segunda mitad del año, llegando finalmente a un volumen de ventas al mercado interno de 1.428 mil toneladas, inferior a las 2.263 mil toneladas del ejercicio anterior, implicando una reducción interanual en el volumen de despachos locales de 37%.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 733 mil toneladas (incluyen 291 mil toneladas de productos semielaborados), superiores a las 234 mil toneladas del ejercicio anterior, en el que no se realizaron exportaciones de productos semielaborados. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 41%, Centro y Sur América 27%, Europa 20% y Asia y África 12 %.

En este contexto y ante la abrupta caída de las ventas, 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.

Los ingresos por ventas del ejercicio fueron de \$ 6.378,2 millones, que comparan con los \$ 8.051,6 millones del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del ejercicio fue de \$ 799,4 millones (13% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior (19% sobre los ingresos por ventas). La baja de los precios de los laminados, compensada parcialmente por la reducción de los precios de las principales materias primas y de los costos de producción, conjuntamente con la fuerte caída de la demanda en el mercado interno, compensada parcialmente por el aumento de las exportaciones, y el empeoramiento del mix de ventas por la exportación de semielaborados de menor valor agregado fueron las causas principales de la disminución de los resultados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 771,4 millones (12% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 674,6 millones (8% de los ingresos por ventas) registrados en el ejercicio anterior. La variación se generó, básicamente, por la suba de los fletes y de las retenciones a la exportación, asociados al mayor volumen de las exportaciones y a mayores indemnizaciones, relacionadas al plan de reestructuración de personal.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.062,3 millones (17% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.775,9 millones del ejercicio anterior (22% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que alcanzaron los \$ 273,7 millones de pérdida, están originados en un resultado negativo de \$ 294,7 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de las materias primas, y en una ganancia de \$ 21,0 millones de resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 742,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a los mejores resultados por tenencia generados en el ejercicio anterior 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.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 2,2 millones compara con una pérdida de \$ 9,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores cargos en la previsión para contingencias.

El impuesto a las ganancias del ejercicio ascendió a \$ 376,4 millones, que compara con un cargo de \$ 866,9 millones correspondiente al ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 del ejercicio de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 567,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 42,4 millones correspondiente al ejercicio anterior. El resultado del ejercicio incluye una ganancia antes de impuestos de \$ 410,1 millones, generado por el acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables). Adicionalmente, el resultado por la participación en Ternium México fue de \$ 170,9 millones de ganancia, superior a los \$ 0,6 millones de pérdida obtenidos en el ejercicio anterior; la variación se produjo fundamentalmente en los resultados financieros, debido a una fuerte devaluación del peso mexicano en el ejercicio anterior y una leve apreciación del mismo en el presente ejercicio; adicionalmente se produjo una importante reducción del resultado operativo producto de una caída en los precios y volúmenes de venta, compensada parcialmente por una disminución en los costos de producción.

Durante el ejercicio el endeudamiento neto disminuyó en \$ 1.082,8 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 954,1 millones. La generación operativa de fondos de \$ 855,0 millones y la cobranza de \$ 312,1 millones de dividendos de sociedades relacionadas producto del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor mencionado anteriormente, fueron aplicadas para cubrir las erogaciones por las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 335,9 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 53,8 millones y una disminución de repuestos e implementos siderúrgicos y bienes de uso en tránsito por \$ 65,2 millones) y el incremento de las inversiones financieras no corrientes por \$ 761,6 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 compensada por la disminución de las deudas sociales y fiscales.

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 445,0 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 \$ 10,3 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 inversiones financieras no corrientes y la disminución de las deudas bancarias y financieras.

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Activo corriente	3.647.498	4.020.883	2.766.218	2.133.017	1.763.663
Activo no corriente	<u>6.495.480</u>	<u>5.743.941</u>	<u>5.138.100</u>	<u>4.821.454</u>	<u>3.817.854</u>
Total	<u>10.142.978</u>	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>
Pasivo corriente	1.108.679	1.885.459	1.441.112	1.462.127	919.813
Pasivo no corriente	<u>745.736</u>	<u>675.566</u>	<u>423.415</u>	<u>737.090</u>	<u>1.133.591</u>
Total	1.854.415	2.561.025	1.864.527	2.199.217	2.053.404
Participación de terceros en sociedades controladas	129	88	77	64	54
Patrimonio Neto	<u>8.288.434</u>	<u>7.203.711</u>	<u>6.039.714</u>	<u>4.755.190</u>	<u>3.528.059</u>
Total	<u>10.142.978</u>	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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

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

	01.01.2009 al 31.12.2009	01.01.2008 al 31.12.2008	01.01.2007 al 31.12.2007	01.01.2006 al 31.12.2006	01.01.2005 al 31.12.2005
Resultado operativo ordinario	799.438	1.543.042	1.334.751	1.320.066	1.402.647
Resultados financieros y por tenencia	(273.669)	742.537	198.640	78.500	154.843
Otros ingresos y egresos ordinarios	(2.219)	(9.500)	4.629	(2.804)	(12.004)
Participación de terceros en sociedades controladas	(33)	1	(20)	(14)	(15)
Resultado antes de impuestos	523.517	2.276.080	1.538.000	1.395.748	1.545.471
Impuesto a las ganancias	(376.428)	(866.880)	(635.452)	(577.849)	(609.169)
Resultado ordinario	147.089	1.409.200	902.548	817.899	936.302
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	567.329	(42.443)	453.913	524.237	254.594
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	714.418	1.366.757	1.356.461	1.342.136	1.190.896

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

	01.01.2009 al 31.12.2009	01.01.2008 al 31.12.2008	01.01.2007 al 31.12.2007	01.01.2006 al 31.12.2006	01.01.2005 al 31.12.2005
Despachos (1)	2.161	2.497	2.654	2.445	2.318
Mercado interno	1.428	2.263	2.230	2.039	1.652
Exportaciones de laminados	458	234	424	375	610
Exportaciones de desbastes	275	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	1.986	2.486	2.572	2.568	2.392
en frío	1.217	1.413	1.539	1.384	1.424
Revestidos	628	738	788	767	724

(1) Incluyen 22,6; 50,7; 55,4; 65,7 y 59,9 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008)

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Liquidez	3,29	2,13	1,90	1,45	1,90
Solvencia	4,47	2,81	3,24	2,16	1,72
Inmovilización del capital	0,64	0,59	0,65	0,69	0,68
Rentabilidad	0,09	0,21	0,25	0,32	0,39

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada a mediados de 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. Los efectos negativos continuaron durante el primer semestre del año 2009 y, a pesar de la recuperación evidenciada en el segundo semestre, el consumo mundial de acero terminó el año con una caída estimada de 8% versus el año 2008.

Para 2010 se estima una recuperación de la demanda de acero a nivel mundial que, en gran medida, dependerá del comportamiento de las economías emergentes. Es esperable que esta recuperación del consumo y de la producción de acero ejerza presión en el costo de las principales materias primas, como el mineral de hierro y el carbón, y se vea reflejada en los contratos anuales que deba cerrar la compañía en el transcurso del año.

El mercado en Argentina siguió en el año 2009 los vaivenes del mercado mundial de acero, y presenta perspectivas de recuperación para el año 2010.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE