

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 2008 y finalizado el 31 de diciembre de 2008.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1 Del trimestre

Resumen de resultados

	Oct-Dic 08	Jul-Sep 08	Oct-Dic 07
Despachos (miles de toneladas)	524,9	659,2	668,6
Ventas netas (millones de pesos)	1.958,0	2.215,5	1.756,8
Resultado operativo (millones de pesos)	290,9	386,7	389,5
Resultados financieros y por tenencia (millones de pesos)	(218,2)	62,6	98,1
Resultado de inversiones en sociedades (millones de pesos)	(466,1)	(82,0)	94,8
Resultado neto (millones de pesos)	(387,5)	174,8	389,2
EBITDA (millones de pesos)	354,7	441,1	446,5

Durante el cuarto trimestre del ejercicio la actividad industrial registró una baja de 0,3% con respecto al tercer trimestre del año mientras que el sector de la construcción mostró un retroceso de 6,0%.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 525 mil toneladas, inferiores en 21% a las 669 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y en 20% con respecto a las 659 mil toneladas del tercer trimestre de 2008.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 471 mil toneladas, 31% inferior a las 686 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 21% inferior respecto de las 598 mil toneladas del tercer trimestre. Esta variación se debió a 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 424 mil toneladas, 31% inferior a las 612 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 30% inferior respecto de las 609 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 101 mil toneladas, superiores a las 56 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior y a las 51 mil toneladas del período julio-setiembre 2008. Esta variación se debe fundamentalmente al direccionamiento de ventas al mercado exterior por la caída sufrida en la demanda local en este último trimestre, las cuales no alcanzaron a compensar la disminución en el mercado interno. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 68%, Europa 28% y Asia 4%.

El resultado consolidado del trimestre mostró una pérdida de \$ 387,5 millones, que compara con la ganancia de \$ 389,2 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 174,8 millones de ganancia del tercer trimestre del ejercicio. En la comparación respecto de ambos períodos, la variación se produjo principalmente por un menor resultado operativo ordinario producto de la caída de la actividad, en los resultados por tenencia de los inventarios por la baja de los precios de ciertas materias primas y fletes y por las mayores pérdidas en resultados de inversiones en sociedades vinculadas.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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

La ganancia operativa ordinaria del período fue de \$ 290,9 millones (15% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 389,5 millones del mismo período del ejercicio anterior (22% sobre los ingresos por ventas) y con los \$ 386,7 millones del trimestre anterior (17% sobre los ingresos por ventas). Con relación al tercer trimestre del ejercicio, la variación se debe principalmente al menor volumen de despachos durante el último trimestre del año debido a la caída de la actividad. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por el incremento de los costos, destacándose el aumento en los precios de las materias primas (fundamentalmente carbones 210% y minerales 86%), fletes y las subas en los costos locales (suministros, mano de obra, etc.), por el menor volumen despachado y por mayores impuestos, parcialmente compensados por el mayor precio/mezcla de los productos vendidos.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 198,0 millones (10% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 137,0 millones (8% de los ingresos por ventas) y durante el tercer trimestre de este ejercicio alcanzaron los \$ 186,0 millones (8% de los ingresos por ventas). En comparación con el tercer trimestre del presente ejercicio, se incrementaron las retenciones, los fletes y otros gastos asociados al mayor volumen de exportaciones. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por mayores impuestos (debido al incremento del impuesto a los ingresos brutos en determinadas jurisdicciones y a mayores retenciones por la suba de los despachos al exterior); por incrementos de los costos laborales y por mayores amortizaciones de intangibles.

La generación operativa (EBITDA) mostró los efectos de la crisis y alcanzó los \$ 354,7 millones (18% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 446,5 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (25% de los ingresos por ventas) y con \$ 441,1 millones del período julio-setiembre 2008 (20% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 218,2 millones, están originados en una pérdida de \$ 179,4 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja de los precios de ciertas materias primas (coque y ferroaleaciones) y fletes, y una pérdida de \$ 34,8 millones por diferencias de cambio producto de la devaluación del peso argentino. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 98,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una pérdida de \$ 275,6 millones de resultados por tenencia y una pérdida de \$ 36,7 millones por diferencias de cambio.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 1,7 millones compara con la pérdida de \$ 1,8 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se generó fundamentalmente por menores cargos a la provisión para contingencias, parcialmente compensados por menores recuperos de incobrables durante este período.

El recupero del impuesto a las ganancias del trimestre que ascendió a \$ 7,6 millones, es el reflejo de las pérdidas del período, que compara con un cargo de \$ 191,5 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una pérdida de \$ 466,1 millones, que compara con una ganancia de \$ 94,8 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México (sociedad surgida de la reestructuración societaria de Hylsamex e IMSA) fue una pérdida de \$ 468,2 millones, que compara con una ganancia de \$ 43,2 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 la actividad y de los precios siderúrgicos del último trimestre, y a las diferencias de cambio generadas por la devaluación del peso mexicano sobre la deuda financiera.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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

Basados en los hechos y circunstancias descriptos en la Nota 7 b) 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 ejercicio. Al 31 de diciembre de 2008, la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Sidor ascendía a \$ 542,9 millones.

1.2 Acumuladas del ejercicio

El resultado consolidado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 1.366,8 millones y una ganancia operativa ordinaria de \$ 1.543,0 millones; superior, respectivamente, a los \$ 1.356,5 millones y a los \$ 1.334,8 millones obtenidos en el ejercicio anterior. El resultado operativo del ejercicio incluye períodos muy disímiles, donde en el primer semestre del año aún no se había verificado el fuerte incremento en el precio de las principales materias primas, ni la caída de la demanda en el mercado interno y de los precios internacionales de acero, que se produjeron en los últimos meses del ejercicio. Adicionalmente, respecto del ejercicio anterior, el efecto de la crisis también se evidenció en la disminución de los resultados en la sociedad vinculada Ternium México.

Durante este ejercicio el sector de la construcción experimentó un crecimiento aproximado de 5,0% en comparación con el año anterior, mientras que la industria tuvo un crecimiento de 4,9%, en el cual se destaca el incremento que tuvo el sector automotriz de 11,2% respecto del año 2007.

Los despachos totales del ejercicio fueron de 2.497 mil toneladas, una disminución del 6% respecto de las 2.654 mil toneladas despachadas en el ejercicio anterior. Los mismos se vieron afectados por la caída de las ventas durante el cuarto trimestre de 2008.

La producción de laminados en caliente fue de 2.486 mil toneladas, inferior a las 2.572 mil toneladas del ejercicio anterior. La producción acumulada durante los tres primeros trimestres del año alcanzaba un crecimiento de 7% y en el último trimestre se produjo una caída de 31% respecto del mismo período de 2007. Esta variación se debió a la adecuación, durante el último trimestre del año, del régimen de producción a la caída de la demanda causada por la crisis económica internacional.

Despachos del ejercicio en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	950	92	1.042
Laminados en frío	596	59	655
Revestidos y otros	717	83	800
Total general	2.263	234	2.497

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 2.263 mil toneladas, superior a las 2.230 mil toneladas del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 234 mil toneladas, inferiores a las 424 mil toneladas del ejercicio anterior (direccionadas al mercado interno por el aumento de la demanda). La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 80%, Europa 14% y Asia 6%.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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

Los ingresos por ventas del ejercicio fueron de \$ 8.051,6 millones. La ganancia operativa ordinaria del ejercicio fue de \$ 1.543,0 millones (19% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.334,8 millones del ejercicio anterior (21% sobre los ingresos por ventas). La mejora en los ingresos, fue parcialmente compensada por el incremento de los costos, destacándose el aumento en los precios de las materias primas (fundamentalmente carbones 210% y minerales 86%), fletes y las subas en los costos locales (suministros, mano de obra, etc.). El incremento de las materias primas se vio reflejado principalmente en los últimos seis meses del presente ejercicio. Si bien esta tendencia se revirtió en el último trimestre del ejercicio, la industria siderúrgica tiene, en su gran mayoría, contratos anuales a precios fijos para dichos insumos que no reflejan la situación actual del mercado. Debido a esta situación la Sociedad, al igual que el resto de la industria, está renegociando el precio de estos insumos.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 674,6 millones (8% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 589,5 millones (9% de los ingresos por ventas) registrados en el ejercicio anterior. La variación se generó principalmente por la suba del impuesto a los ingresos brutos y a mayores gastos por el impuesto a los débitos y créditos bancarios, y por mayores costos laborales y amortizaciones de intangibles, compensados por la disminución de los fletes y retenciones producto del menor volumen de despachos de exportación, que explica la disminución del porcentaje de estos gastos sobre los ingresos por ventas.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.775,9 millones (22% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.557,3 millones del ejercicio anterior (24% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 742,5 millones de ganancia, están originados en una ganancia de \$ 783,5 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente al incremento en el costo de las materias primas, y en una pérdida de \$ 41,0 millones por resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 198,6 millones del ejercicio anterior. La variación se originó en una ganancia de \$ 540,5 millones por mayores resultados por tenencia y una ganancia de \$ 3,4 millones por resultados financieros netos.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 9,5 millones compara con una ganancia de \$ 4,6 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a mayores cargos en la previsión para contingencias y a la venta de ciertos inmuebles de la sociedad durante el ejercicio anterior.

El impuesto a las ganancias del ejercicio ascendió a \$ 866,9 millones, que compara con un cargo de \$ 635,5 millones correspondiente al ejercicio anterior.

El resultado del ejercicio de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una pérdida de \$ 42,4 millones, que compara con una ganancia de \$ 453,9 millones correspondiente al ejercicio anterior. Esta variación se debió a una pérdida de \$ 0,6 millones por la participación en Ternium México respecto de una ganancia de \$ 214,4 millones durante el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a las diferencias de cambio y a la caída del nivel de actividad en el último trimestre de 2008. Por otra parte el resultado de las inversiones en las sociedades Ylopa y Amazonia fue una pérdida de \$ 43,4 millones que compara con una ganancia de \$ 238,6 millones durante el ejercicio anterior, debido principalmente al no reconocimiento de resultados a partir de abril de 2008 como consecuencia del proceso de nacionalización de Sidor.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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 ejercicio el efectivo generado por las operaciones alcanzó a \$ 2.779,7 millones que, conjuntamente con el cobro de dividendos por \$ 353,3 millones y el aumento de las deudas bancarias y financieras por \$ 318,7 millones, financiaron las erogaciones para las inversiones en bienes de uso por \$ 1.264,0 millones (incluye anticipos a proveedores por \$ 189,1 millones), el pago del impuesto a las ganancias por \$ 611,0 millones y el pago de dividendos en efectivo por \$ 157,8 millones. En las restantes variaciones del capital de trabajo se destacó el aumento de los inventarios de \$ 1.505,9 millones, producto del incremento en el precio de las materias primas por \$ 985,2 millones y del mayor volumen de stocks por \$ 520,6 millones.

Dentro de las inversiones en bienes de uso por \$ 941,2 millones, se destaca, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería, el nuevo centro de conformado en planta Canning y el inicio de las obras para la repotenciación del Alto Horno N°1, el nuevo muelle de barcasas, la playa de minerales, y la nueva colada continua. 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 \$ 48,6 millones.

En las variaciones de los rubros del estado de situación patrimonial con respecto al 31 de diciembre de 2007, adicionalmente a las variaciones mencionadas de los inventarios, de los bienes de uso y de las deudas bancarias y financieras, se produjo un aumento de las deudas sociales y fiscales por el devengamiento del impuesto a las ganancias.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Activo corriente	4.020.883	2.766.218	2.133.017	1.763.663	1.868.473
Activo no corriente	<u>5.743.941</u>	<u>5.138.100</u>	<u>4.821.454</u>	<u>3.817.854</u>	<u>1.827.056</u>
Total	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>	<u>3.695.529</u>
Pasivo corriente	1.885.459	1.441.112	1.462.127	919.813	861.519
Pasivo no corriente	<u>675.566</u>	<u>423.415</u>	<u>737.090</u>	<u>1.133.591</u>	<u>213.485</u>
Total	2.561.025	1.864.527	2.199.217	2.053.404	1.075.004
Participación de terceros en sociedades controladas	88	77	64	54	41
Patrimonio Neto	<u>7.203.711</u>	<u>6.039.714</u>	<u>4.755.190</u>	<u>3.528.059</u>	<u>2.620.484</u>
Total	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>	<u>3.695.529</u>

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007 - Valores expresados en miles de pesos)

	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	01.01.2004 al 31.12.2004
Resultado operativo ordinario	1.543.042	1.334.751	1.320.066	1.402.647	1.373.138
Resultados financieros y por tenencia	742.537	198.640	78.500	154.843	149.944
Otros ingresos y egresos ordinarios	(9.500)	4.629	(2.804)	(12.004)	(1.068)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>1</u>	<u>(20)</u>	<u>(14)</u>	<u>(15)</u>	<u>(18)</u>
Resultado antes de impuestos	2.276.080	1.538.000	1.395.748	1.545.471	1.521.996
Impuesto a las ganancias	<u>(866.880)</u>	<u>(635.452)</u>	<u>(577.849)</u>	<u>(609.169)</u>	<u>(593.309)</u>
Resultado ordinario	1.409.200	902.548	817.899	936.302	928.687
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(42.443)	453.913	524.237	254.594	382.797
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	<u><u>1.366.757</u></u>	<u><u>1.356.461</u></u>	<u><u>1.342.136</u></u>	<u><u>1.190.896</u></u>	<u><u>1.311.484</u></u>

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007 - en miles de toneladas)

	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	01.01.2004 al 31.12.2004
Despachos (1)	2.497	2.654	2.445	2.318	2.181
Mercado interno	2.263	2.230	2.039	1.652	1.568
Exportaciones de laminados	234	424	375	610	552
Exportaciones de desbastes	-	-	31	56	61
Producción de laminados					
en caliente	2.486	2.572	2.568	2.392	2.268
en frío	1.413	1.539	1.384	1.424	1.416
Revestidos	738	788	767	724	744

(1) Incluyen 50,7, 55,4; 65,7; 59,9 y 29,4 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007, 2006, 2005 y 2004 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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 doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007)

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Liquidez	2,13	1,90	1,45	1,90	2,15
Solvencia	2,81	3,24	2,16	1,72	2,44
Inmovilización del capital	0,59	0,65	0,69	0,68	0,49
Rentabilidad	0,21	0,25	0,32	0,39	0,65

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional que se evidenció a mediados de 2008, ha impactado severamente el mercado de acero mundial por la reducción de la demanda de bienes durables y de bienes de capital, como así también la caída de la actividad de construcción en todo el mundo. En este contexto el consumo mundial de acero frenará su crecimiento siguiendo la menor actividad económica mundial. Es difícil hoy pronosticar la magnitud del impacto.

Preocupa en esta situación de freno mundial los potenciales desvíos de excedentes de acero y de productos fabricados con acero provenientes de grandes países exportadores como China.

El mercado local no escapa a la tendencia descrita y está sufriendo ya los efectos de la iliquidez y de la caída de actividad en el mundo, estimándose una importante disminución de los despachos para el próximo ejercicio. En diciembre 2008 las ventas locales cayeron un 44% con respecto al mismo mes del año anterior, producto de la caída de demanda y de la liquidación de inventarios en toda la cadena productiva. Se espera que dicha situación continúe durante el primer semestre de 2009, y recién luego podría estimarse la demanda real de acero para el resto del ejercicio.

El sostenido crecimiento de la producción de acero evidenciado hasta mediados de 2008, ejerció una fuerte presión en el costo de las principales materias primas, mineral de hierro y carbón. Si bien esta tendencia se revirtió en el último trimestre del ejercicio, la industria siderúrgica tiene, en su gran mayoría, contratos anuales a precios fijos para dichos insumos que no reflejan la situación actual del mercado. Debido a esta situación, la Sociedad, al igual que el resto de la industria, está renegociando el precio de estos insumos.

Asimismo la Sociedad ha implementado un Plan de Contingencia para enfrentar la crisis basado fundamentalmente en las siguientes acciones:

- adaptar el ritmo operativo de producción a la nueva realidad del mercado local e internacional.
- reducir los inventarios de materias primas, semielaborados y productos terminados para adecuarlos a la nueva realidad y para fortalecer la liquidez de la Sociedad disminuyendo el capital de trabajo.
- implementar un plan de reducción de costos con el objetivo de reducir los efectos de la crisis y mejorar su competitividad.
- reprogramar el plan de inversión trazado para adaptarlo a la nueva realidad de la demanda mundial y a las posibilidades financieras de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero 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. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE