

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 2002 y finalizado el 30 de setiembre de 2002.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1. Acumuladas del período

De acuerdo con la Resolución N° MD 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 415/02 de la Comisión Nacional de Valores, los presentes estados contables se presentan ajustados por inflación. Los estados contables se expresan en moneda constante del 30 de setiembre de 2002, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tengan fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encuentran expresadas en moneda de esta última fecha.

Los resultados de las operaciones del período denominadas en moneda extranjera se convirtieron a pesos aplicando el tipo de cambio del momento en que se realizó cada operación y se ajustaron por inflación hasta la fecha de cierre del período utilizando el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), los resultados correspondientes a inversiones en sociedades vinculadas y controladas del exterior se convirtieron al tipo de cambio de cierre del período. Las cifras de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2001 fueron reexpresadas en moneda de cierre, mediante el ajuste de la variación del IPIM ocurrida entre el 31 de diciembre de 2001 y el 30 de setiembre de 2002, estos procedimientos se detallan en la Nota 2.2 a los estados contables.

El tipo de cambio de cierre del período fue 3,64 pesos por dólar comprador y 3,74 pesos por dólar vendedor. El tipo de cambio promedio del período fue 2,96 pesos por dólar. La inflación mayorista acumulada al 30 de setiembre de 2002 fue 121,2%.

El resultado del período se desarrolló en un contexto de gran incertidumbre debido a la grave situación política y económica que atraviesa la Argentina. Los cambios en las regulaciones económicas, la fuerte devaluación de la moneda con efectos significativos en los precios de los bienes y servicios, y los profundos cambios en el sistema financiero afectaron sensiblemente a la ya persistente situación recesiva del mercado local.

El resultado consolidado del período arrojó una ganancia de \$ 17,6 millones; esta cifra se compone de una ganancia operativa de \$ 359,3 millones, una pérdida originada en los resultados financieros, por tenencia y otros ingresos y egresos ordinarios por \$ 402,5 millones (generada fundamentalmente por la devaluación que afectó principalmente el endeudamiento y pesificación de algunos créditos), una ganancia proveniente de las inversiones en sociedades vinculadas de \$ 12,4 millones y una ganancia por los resultados por diferencia de cambio neta en sociedades vinculadas de \$ 48,4 millones. En igual período del ejercicio anterior, el resultado neto fue una pérdida de \$ 92,1 millones.

Durante el período los despachos totales fueron de 1.570 miles de toneladas (incluye slabs por 171 miles de toneladas) y la producción de laminados en caliente de 1.481 miles de toneladas, comparables con las 1.545 miles de toneladas (incluye slabs por 41 miles de toneladas) y 1.545 miles de toneladas respectivamente, correspondientes a igual período del ejercicio anterior.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 543 miles de toneladas, experimentando así una disminución del 25% con respecto a las 726 miles de toneladas de igual período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 1.028 miles de toneladas, un 26% superior a las 819 miles de toneladas despachadas en igual período del ejercicio anterior.

Los ingresos netos por ventas del período alcanzan a \$ 1.862,4 millones, que compara con \$ 1.388,3 millones en igual período del ejercicio anterior. Una parte importante de esta variación fue generada por la conversión de las ventas en moneda extranjera a pesos, debido a que la devaluación superó a la inflación mayorista. Adicionalmente, durante el período se verificó un importante incremento de los volúmenes de exportaciones, que fue compensado por una caída en el nivel de ventas del mercado local y por la disminución de reintegros y la imposición de retenciones a las exportaciones.

Los gastos comerciales y administrativos sumaron \$ 166,6 millones (9% de los ingresos por ventas), mientras que en igual período del ejercicio anterior fueron \$ 164,8 millones (12% de los ingresos por ventas). Los mayores gastos de comercialización asociados fundamentalmente al incremento de las exportaciones, fueron compensados por el impacto durante el presente ejercicio de los programas de reducción de gastos iniciados en el ejercicio anterior.

La ganancia operativa ordinaria del período fue \$ 359,3 millones (19% sobre los ingresos por ventas) que compara con \$ 60,7 millones (4 % de los ingresos por ventas) de igual período del ejercicio anterior. Este resultado, si bien fue afectado por un deprimido nivel de ventas en el mercado local, mostró una mejora proveniente de los mayores despachos de exportación y un recupero de los precios internacionales a partir del segundo trimestre del período, aún considerando los efectos producidos por la disminución del 50% de los reintegros impositivos y la aplicación del 5% de retención a la exportación de manufacturas industriales. En el costo de ventas se observa un crecimiento originado por el contenido de insumos importados, que fueron compensados por el impacto durante el presente ejercicio de los programas de reducción de costos iniciados en el ejercicio anterior.

Los resultados financieros y por tenencia reflejan el fuerte impacto generado por la devaluación del peso, los cambios en los precios de los bienes y servicios y los efectos de la inflación. Los intereses y otros gastos financieros netos representaron una pérdida de \$ 181,9 millones. El resultado neto de diferencias de cambio representó una pérdida de \$ 589,5 millones, de los cuales \$ 503,2 millones vinculados con la financiación de bienes de uso fueron activados en dicho rubro, quedando un neto en resultados de \$ 86,3 millones de pérdida. Los resultados por tenencia de bienes de cambio y

repuestos de bienes de uso representaron una ganancia de \$ 1,1 millones. El efecto del resultado por exposición a la inflación, fundamentalmente sobre ciertos créditos por ventas e impositivos netos generó una pérdida de \$ 97,8 millones. La diferencia de cambio generada por las inversiones en sociedades vinculadas por \$ 48,4 millones fue incluida en el resultado por diferencia de cambio neta en sociedades vinculadas del Estado de Resultados.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios se dio un resultado negativo de \$ 37,6 millones que compara con \$ 17,5 millones del ejercicio anterior, la principal causa de la diferencia fue un recupero puntual no repetitivo en el ejercicio anterior de la previsión para contingencias y menores indemnizaciones en el presente período.

Durante el período no se registraron resultados extraordinarios, mientras que en el ejercicio anterior, los cargos extraordinarios por \$ 29,0 millones se debieron fundamentalmente a ciertos gastos causados por una parada de emergencia del Alto Horno y costos generados por desvinculaciones acordadas con personal directivo con el objetivo de adecuar la estructura del gerenciamiento.

El resultado de la participación en Amazonia en el período fue una ganancia de \$ 12,2 millones. Dicho valor incluye una pérdida operativa de la Sociedad por \$ 27,5 millones y un recupero parcial de \$ 39,7 millones de la previsión constituida al 31 de diciembre de 2001. La valuación de la inversión en Amazonia y de los Préstamos Convertibles (incluyendo los intereses acumulados) asciende a \$ 130,5 millones (US\$ 34,9 millones.)

Durante el período la generación operativa fue de \$ 202,3 millones, dichos fondos fueron fundamentalmente aplicados a financiar capital de trabajo.

En los rubros del estado de situación patrimonial las mayores variaciones se originaron por los efectos generados por la revaluación de los rubros de moneda extranjera, la activación de diferencias de cambio en los bienes de uso y la actualización de los valores de los bienes de cambio producto de la devaluación y de la variación de los precios de los bienes y servicios.

1.2. Del trimestre

El resultado consolidado del trimestre julio-setiembre de 2002 arrojó una ganancia de \$ 74,1 millones, mientras que en igual período del ejercicio anterior el resultado fue una pérdida de \$ 34,9 millones. Esta mejora en los resultados se dio fundamentalmente por un incremento de la ganancia operativa ordinaria.

El volumen de ventas en el mercado interno se mantuvo deprimido, totalizando 185 miles de toneladas, experimentando así una disminución del 8% con respecto a las 201 miles de toneladas de igual período del ejercicio anterior. Las ventas al mercado exterior de 343 miles de toneladas experimentaron una significativa recuperación, siendo un 72% superior a las 200 miles de toneladas en igual período del ejercicio anterior.

Los ingresos netos por ventas del trimestre ascendieron a \$ 691,1 millones, mientras que en igual período del ejercicio anterior fueron de \$ 373,0 millones. Una parte importante de esta variación fue generada por la conversión de las ventas en moneda extranjera a pesos, debido a que la devaluación superó a la inflación mayorista. Adicionalmente, durante el período se logró un significativo incremento en el volumen y mejoras en los precios de las exportaciones, que fueron neutralizados parcialmente por la disminución de reintegros y la imposición de retenciones a las exportaciones.

Los gastos comerciales y administrativos sumaron \$ 57,2 millones (8% de los ingresos por ventas), mientras que en igual período del ejercicio anterior fueron \$ 44,5 millones (12% de los ingresos por ventas). Los mayores gastos de comercialización asociados fundamentalmente al incremento de las exportaciones, fueron compensados por el impacto durante el presente ejercicio de los programas de reducción de gastos iniciados en el ejercicio anterior.

La ganancia operativa ordinaria del trimestre fue \$ 226,1 millones (33% sobre los ingresos por ventas) que compara con \$ 19,3 millones (5% de los ingresos por ventas) de igual período del ejercicio anterior. La mejora en los resultados se origina principalmente por un mayor volumen y nivel de precios de las exportaciones, compensado parcialmente por el menor nivel de ventas en el mercado local, la disminución de reintegros y la imposición de retenciones a las exportaciones. En el costo de ventas se observa un crecimiento originado por el mayor volumen de ventas y por el efecto del contenido de insumos importados, compensado parcialmente por el impacto durante el presente ejercicio de los programas de reducción de costos iniciados en el ejercicio anterior.

Los resultados financieros y por tenencia netos del trimestre registraron una pérdida de \$ 116,1 millones. La misma incluye una pérdida por intereses y otros gastos financieros de \$ 51,9 millones. El resultado neto de diferencias de cambio representó una ganancia de \$ 151,7 millones producto de la revaluación de la moneda durante el trimestre, de los cuales \$ 104,0 millones vinculados con la financiación de bienes de uso, ajustaron la activación de las diferencias de cambio efectuadas durante el presente ejercicio en dicho rubro, quedando un neto en resultados de \$ 47,7 millones de ganancia. Los resultados por tenencia de bienes de cambio y repuestos de bienes de uso representaron \$ 86,8 millones de pérdida debido a que la inflación del trimestre fue de un 13%, mientras que los precios de dichos bienes no tuvieron variaciones significativas. El efecto del resultado por exposición a la inflación, fundamentalmente sobre ciertos créditos por ventas e impositivos netos generó una pérdida de \$ 25,1 millones. La diferencia de cambio generada por las inversiones en sociedades vinculadas por \$ 17,6 millones de pérdida, fue incluida en el resultado por diferencia de cambio neta en sociedades vinculadas del Estado de Resultados.

Los otros ingresos y egresos ordinarios del período fueron \$ 8,7 millones de pérdida, respecto de los \$ 8,8 millones de pérdida correspondientes a igual período del ejercicio anterior. El recupero puntual no repetitivo de la previsión para contingencias en igual período del ejercicio anterior fue compensado por menores indemnizaciones en el presente período.

El resultado de la participación en Amazonia en el trimestre fue una pérdida de \$ 9,6 millones, lo que muestra una recuperación respecto de la pérdida de \$ 12,8 millones de igual período del ejercicio anterior.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 1998, 1999, 2000 y 2001 - Valores expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2002</u>	<u>30.09.2001</u>	<u>30.09.2000</u>	<u>30.09.1999</u>	<u>30.09.1998</u>
Activo corriente	1.046.460	1.082.458	1.063.950	1.093.403	1.192.498
Activo no corriente	<u>2.249.383</u>	<u>1.749.721</u>	<u>1.901.993</u>	<u>1.936.615</u>	<u>2.075.301</u>
Total	<u>3.295.843</u>	<u>2.832.179</u>	<u>2.965.943</u>	<u>3.030.018</u>	<u>3.267.799</u>
Pasivo corriente	1.928.517	1.104.596	793.075	812.972	963.470
Pasivo no corriente	<u>276.853</u>	<u>468.357</u>	<u>750.089</u>	<u>837.565</u>	<u>815.677</u>
Subtotal	2.205.370	1.572.953	1.543.164	1.650.537	1.779.147
Participación de terceros en sociedades controladas	64	120	129	118	224
Patrimonio Neto	<u>1.090.409</u>	<u>1.259.106</u>	<u>1.422.650</u>	<u>1.379.363</u>	<u>1.488.428</u>
Total	<u>3.295.843</u>	<u>2.832.179</u>	<u>2.965.943</u>	<u>3.030.018</u>	<u>3.267.799</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 1998, 1999, 2000 y 2001 - Valores expresados en miles de pesos)

	<u>01.01.2002</u> al <u>30.09.2002</u>	<u>01.01.2001</u> al <u>30.09.2001</u>	<u>01.01.2000</u> al <u>30.09.2000</u>	<u>01.01.1999</u> al <u>30.09.1999</u>	<u>01.01.1998</u> al <u>30.09.1998</u>
	(1)				
Resultado operativo ordinario	359.332	60.713	202.378	126.690	333.043
Resultados financieros y por tenencia	(364.902)	(71.458)	(83.897)	(88.431)	(64.887)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(37.589)	(17.497)	(24.469)	(18.671)	(27.053)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>29</u>	<u>(18)</u>	<u>(7)</u>	<u>(15)</u>	<u>(38)</u>
Resultado antes de impuestos	(43.130)	(28.260)	94.005	19.573	241.065
Provisión de impuesto a las ganancias/gcía mínima presunta	<u>-</u>	<u>6.611</u>	<u>(21.976)</u>	<u>8.138</u>	<u>(80.185)</u>
Resultado ordinario	(43.130)	(21.649)	72.029	27.711	160.880
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	12.360	(41.362)	(29.285)	(78.975)	(500)
Resultado por diferencia de cambio neta en sociedades	48.364	-	-	-	-
Resultados extraordinarios	<u>-</u>	<u>(29.047)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del período	<u>17.594</u>	<u>(92.058)</u>	<u>42.744</u>	<u>(51.264)</u>	<u>160.380</u>

(1) A partir del 31/12/01 la Sociedad cambió su fecha de cierre de ejercicio económico del 30 de junio al 31 de diciembre.

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 1998, 1999, 2000 y 2001 - en miles de toneladas)

	<u>01.01.2002</u> al <u>30.09.2002</u>	<u>01.01.2001</u> al <u>30.09.2001</u>	<u>01.01.2000</u> al <u>30.09.2000</u>	<u>01.01.1999</u> al <u>30.09.1999</u>	<u>01.01.1998</u> al <u>30.09.1998</u>
	(1)				
Despachos (2)	1.570	1.545	1.448	1.669	1.649
mercado interno	543	726	806	877	1.229
exportaciones	1.028	819	642	792	420
Producción de laminados					
en caliente	1.481	1.545	1.581	1.450	1.445
en frío	958	1.156	1.154	1.027	797
Revestidos	466	278	240	403	403

(1) A partir del 31/12/01 la Sociedad cambió su fecha de cierre de ejercicio económico del 30 de junio al 31 de diciembre.

(2) Incluyen 6,7, 22,9, 13,8, 77,0, y 181,8 miles de toneladas de arrabio en lingotes para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2002, 2001, 2000, 1999 y 1998 respectivamente.

5. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 1998, 1999, 2000 y 2001)

	<u>30.09.2002</u>	<u>30.09.2001</u>	<u>30.09.2000</u>	<u>30.09.1999</u>	<u>30.09.1998</u>
Liquidez	0,54	0,98	1,34	1,34	1,24
Endeudamiento	2,02	1,25	1,08	1,19	1,20

6. PERSPECTIVAS

La economía argentina ha sufrido una persistente recesión en los últimos años y en estos nueve meses del 2002 la situación se agravó fuertemente, estimándose una caída del PBI para todo el año del orden del 14%.

Esta situación fue la causa principal de la disminución del 25% en el volumen de despachos al mercado interno. Sin embargo recientemente se ha percibido una recuperación en el nivel de actividad que se está traduciendo en un leve incremento en los volúmenes despachados a este mercado, dependiendo hacia el futuro el mantenimiento de esta incipiente recuperación de la evolución de la situación económica general del país.

En cuanto a la evolución de las exportaciones estimamos que en los próximos meses deberían mantenerse los actuales niveles tanto de precios como de volúmenes.

Buenos Aires, 8 de noviembre de 2002

EL DIRECTORIO