

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2009

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009

INDICE

Reseña informativa
Estados contables consolidados
Estados contables al 31 de marzo de 2009
Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas y anexos a los estados contables
Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Informe de revisión limitada
Informe del Consejo de Vigilancia

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 tres meses iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 31 de marzo de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Resumen de resultados

	Ene-Mar 09	Oct-Dic 08	Ene-Mar 08
Despachos (miles de toneladas)	497,9	524,9	631,8
Ventas netas (millones de pesos)	1.370,9	1.958,0	1.804,0
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	(136,8)	290,9	439,8
Resultados financieros y por tenencia (millones de pesos)	(226,5)	(218,2)	172,5
Resultado de inversiones en sociedades (millones de pesos)	(87,4)	(466,1)	202,4
Resultado neto (millones de pesos)	(336,6)	(387,5)	566,1
EBITDA (millones de pesos)	(73,3)	354,7	496,0

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 498 mil toneladas, inferiores en 21% a las 632 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y en 5% con respecto a las 525 mil toneladas del cuarto trimestre de 2008, si bien se compensó parcialmente la abrupta caída del mercado interno con exportaciones, las mismas se realizaron con productos semielaborados de menor valor agregado.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 394 mil toneladas, 42% inferior a las 680 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 16% inferior respecto de las 471 mil toneladas del cuarto trimestre de 2008. Esta variación se debió a la adecuación del régimen de 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	96	47	143
Laminados en frío	58	28	86
Revestidos y otros	85	71	156
Subtotal	239	146	385
Desbastes	-	113	113
Total general	239	259	498

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 239 mil toneladas, 60% inferior a las 601 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 44% inferior respecto de las 424 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Las ventas al mercado exterior totalizaron 259 mil toneladas las cuales incluyen una relevante participación de 113 mil toneladas de semielaborados, superiores a las 31 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior y a las 101 mil toneladas del período octubre-diciembre 2008. Esta variación se debió fundamentalmente al direccionamiento de ventas al mercado exterior por la caída sufrida en la demanda local, las que no alcanzaron a compensar la disminución en el mercado interno y fueron el principal motivo de la fuerte caída de los resultados operativos del trimestre. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 32%, Europa 30%, Asia 25%, Centro y Sur América 13%.

El resultado consolidado del trimestre mostró una pérdida de \$ 336,6 millones, que compara con la ganancia de \$ 566,1 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 387,5 millones de pérdida del cuarto trimestre de 2008. El resultado ordinario antes de inversiones en sociedades vinculadas ascendió a \$ 249,2 millones de pérdida, en el período anterior el mismo había sido de \$ 78,6 millones de ganancia y en el mismo período del ejercicio anterior fue de \$ 363,7 millones de ganancia.

El resultado operativo ordinario del período fue una pérdida de \$ 136,8 millones (-10% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 439,8 millones del mismo período del ejercicio anterior (24% sobre los ingresos por ventas) y con la ganancia de \$ 290,9 millones del trimestre anterior (15% sobre los ingresos por ventas). Con relación al trimestre anterior, la variación se debió principalmente a la abrupta caída de las ventas al mercado local reemplazadas con exportaciones, de las cuales una relevante proporción son productos semielaborados, y a la caída de los precios en el mercado internacional que fueron parcialmente compensadas por menores costos de producción. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por una fuerte caída en el volumen de despachos, por la mencionada disminución abrupta de ventas al mercado local y por la disminución de los precios de acero en el mercado internacional, agravada por el incremento de los costos de las materias primas y gastos locales (suministros, mano de obra, etc.).

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 195,8 millones (14% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 128,5 millones (7% de los ingresos por ventas) y durante el cuarto trimestre de 2008 alcanzaron los \$ 198,0 millones (10% de los ingresos por ventas). En comparación con el cuarto trimestre de 2008, el incremento de los gastos se debió fundamentalmente a las mayores retenciones, fletes y otros gastos asociados al mayor volumen de los despachos al exterior. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación también se generó principalmente por mayores fletes y retenciones debido al mayor volumen exportado, por incrementos de los costos locales (mano de obra y suministros) y por mayores amortizaciones de intangibles.

La generación operativa (EBITDA) fue negativa por \$ 73,3 millones (-5% de los ingresos por ventas) que compara con generaciones operativas positivas de \$ 496,0 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (27% de los ingresos por ventas) y \$ 354,7 millones del período octubre-diciembre 2008 (18% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 226,5 millones, comparan con una ganancia de \$ 172,5 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una pérdida de \$ 355,6 millones de resultados por tenencia, una pérdida de \$ 26,1 millones por diferencias de cambio y una pérdida de \$ 17,2 millones en resultados financieros.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 1,4 millones compara con la pérdida de \$ 0,8 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se generó fundamentalmente por menores recuperos de incobrables durante este período.

El recupero del impuesto a las ganancias del trimestre que ascendió a \$ 115,6 millones, es el reflejo de las pérdidas del período, que compara con un cargo de \$ 247,8 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una pérdida de \$ 87,4 millones, que compara con una ganancia de \$ 202,4 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una pérdida de \$ 87,2 millones, que compara con una ganancia de \$ 175,7 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 actividad y de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción, y al mismo tiempo por los resultados negativos generados por la devaluación del peso mexicano.

Basada en los hechos y circunstancias descriptos en la Nota 7 a) 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 período. Al 31 de marzo de 2009, la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Sidor ascendía a \$ 585,4 millones.

Durante el período, la sociedad tuvo una generación de fondos negativa de \$ 36,0 millones, producto de la pérdida operativa, la cual fue compensada por una disminución del capital de trabajo por \$ 242,5 millones, generada fundamentalmente por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, consecuencia de la abrupta caída del nivel de actividad; adicionalmente aumentaron las deudas bancarias y financieras por \$ 57,3 millones. Con la generación, neta de la disminución del capital de trabajo y el aumento de las deudas bancarias y financieras, se financiaron las erogaciones para las inversiones en bienes de uso por \$ 122,9 millones (incluye una disminución de anticipos a proveedores por \$ 47,9 millones).

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 199,3 millones, se destacan, la repotenciación del Alto Horno N°1, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería, las obras necesarias para la nueva colada continua y el nuevo muelle de barcasas y playa de minerales. 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 \$ 2,4 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, el incremento de los créditos por ventas, de las otras inversiones y de los bienes de uso y la reducción de las deudas sociales y fiscales por el pago de anticipos por el impuesto a las ganancias y una disminución de la provisión por impuesto diferido, producida principalmente por el quebranto impositivo del primer trimestre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>
Activo corriente	3.587.280	3.281.357	2.325.063	1.896.424	2.439.325
Activo no corriente	5.828.742	5.502.662	4.857.003	4.206.748	1.828.220
Total	<u>9.416.022</u>	<u>8.784.019</u>	<u>7.182.066</u>	<u>6.103.172</u>	<u>4.267.545</u>
Pasivo corriente	1.847.302	1.640.584	1.550.439	1.224.375	892.620
Pasivo no corriente	559.631	481.560	573.508	1.026.254	386.736
Total	2.406.933	2.122.144	2.123.947	2.250.629	1.279.356
Participación de terceros en sociedades controladas	95	78	68	59	50
Patrimonio Neto	7.008.994	6.661.797	5.058.051	3.852.484	2.988.139
Total	<u>9.416.022</u>	<u>8.784.019</u>	<u>7.182.066</u>	<u>6.103.172</u>	<u>4.267.545</u>

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

	<u>01.01.2009</u> al <u>31.03.2009</u>	<u>01.01.2008</u> al <u>31.03.2008</u>	<u>01.01.2007</u> al <u>31.03.2007</u>	<u>01.01.2006</u> al <u>31.03.2006</u>	<u>01.01.2005</u> al <u>31.03.2005</u>
Resultado operativo ordinario	(136.845)	439.803	297.635	365.215	495.627
Resultados financieros y por tenencia	(226.471)	172.512	(14.485)	(5.378)	89.124
Otros ingresos y egresos	(1.427)	(785)	6.050	(2.120)	(7.454)
Participación de terceros en sociedades controladas		(1)	(4)	(3)	(3)
Resultado antes de impuestos	(364.743)	611.529	289.196	357.714	577.294
Impuesto a las ganancias	115.582	(247.808)	(124.279)	(150.031)	(204.050)
Resultado ordinario	(249.161)	363.721	164.917	207.683	373.244
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(87.410)	202.390	136.975	116.360	51.910
Resultado neto del período	<u>(336.571)</u>	<u>566.111</u>	<u>301.892</u>	<u>324.043</u>	<u>425.154</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

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

	01.01.2009 al 31.03.2009	01.01.2008 al 31.03.2008	01.01.2007 al 31.03.2007	01.01.2006 al 31.03.2006	01.01.2005 al 31.03.2005
Despachos (1)	498	632	617	570	600
Mercado interno	239	601	506	487	383
Exportaciones de laminados	146	31	111	83	189
Exportaciones de desbastes	113	-	-	-	28
Producción de laminados					
en caliente	394	680	536	609	628
en frío	234	395	390	327	387
Revestidos	144	207	201	190	179

(1) Incluyen 0,9; 6,9; 3,4; 10,8 y 6,4 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

5. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2005, 2006, 2007 y 2008)

	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006	31.03.2005
Liquidez	1,94	2,00	1,50	1,55	2,73
Solvencia	2,91	3,14	2,38	1,71	2,33
Inmovilización del capital	0,62	0,63	0,68	0,69	0,43

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada en 2008 continúa afectando severamente al mercado de acero mundial a causa de la reducción de la demanda de bienes durables y de bienes de capital, así como la caída de la actividad de la construcción y de la industria automotriz. A esto se suma un proceso de reducción de stocks en toda la cadena de valor. El panorama del consumo mundial de acero para 2009 no se muestra alentador esperándose una fuerte contracción con respecto a 2008, con gran incertidumbre respecto de su magnitud.

Como consecuencia se presenta un escenario de sobrecapacidad de producción de acero, focalizada principalmente en regiones netamente exportadoras como China y Rusia, lo que podría originar un desbalance en el comercio mundial de acero y de productos fabricados con acero.

El mercado local ha evidenciado en toda su magnitud los efectos de la crisis global, lo cual se vio reflejado en la pérdida del trimestre, afectando a la mayoría de los sectores industriales usuarios de productos siderúrgicos, lo cual estimamos continúe durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de abril de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Ejercicio económico N° 49 iniciado el 1 de enero de 2009

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

Domicilio legal: Pasaje Carlos M. della Paolera 299 - Buenos Aires

Actividad principal: Promoción, construcción y explotación de plantas siderúrgicas, elaboración y comercialización de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos

Del estatuto o contrato social:

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 7 de marzo de 1962

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 14.510

Fecha de finalización del plazo de duración: 2 de abril de 2090

Denominación de la sociedad controlante: Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal)

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 60,94%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 60,94%

Composición del capital: Acciones de V.N. 1 peso cada una

<u>Tipo</u>	<u>N° de votos por acción</u>	<u>Autorizado a realizar Oferta pública</u>	<u>Suscripto e integrado</u>
Ordinarias "A"	1	\$ 347.468.771	\$ 347.468.771

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Domicilio legal: Pasaje Carlos M. della Paolera 299 - Buenos Aires

INFORMACION CONTABLE COMPLEMENTARIA

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2009 (1)

INDICE

Estados contables consolidados al 31 de marzo de 2009

Estado de situación patrimonial consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de flujo de efectivo consolidado

Notas a los estados contables consolidados

(1) Tal como se menciona en la Nota 1, los estados contables consolidados deben ser leídos conjuntamente con la información complementaria de los estados contables individuales de Siderar S.A.I.C.

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO al 31 de marzo de 2009 y al 31 diciembre de 2008**

ACTIVO	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.a)	115.415.219	88.482.019	Deudas comerciales (Nota 5.m)	571.345.160	591.163.943
Otras inversiones (Nota 5.b)	893.809.733	735.819.412	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.n)	794.235.531	733.777.911
Créditos por ventas (Nota 5.c)	556.749.255	289.231.680	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.o)	458.530.284	541.320.010
Otros créditos (Nota 5.d)	192.418.725	258.569.150	Otras deudas (Nota 5.p)	23.191.376	19.197.097
Bienes de cambio (Nota 5.e)	1.828.887.189	2.648.780.679			
Total del activo corriente	<u>3.587.280.121</u>	<u>4.020.882.940</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.847.302.351</u>	<u>1.885.458.961</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 5.f)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.q)	164.974.326	168.146.850
Otros créditos (Nota 5.g)	33.736.778	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.r)	315.761.992	427.084.947
Inversiones (Nota 5.h)	1.857.818.684	1.857.724.749	Otras deudas (Nota 5.s)	14.793.170	14.456.352
Otras inversiones (Nota 5.i)	60.765.721	57.854.799	Provisión para contingencias	64.101.438	65.877.316
Activos intangibles (Nota 5.j)	492.675.866	492.525.380			
Bienes de uso (Nota 5.k)	3.381.757.507	3.316.543.860	Total del pasivo no corriente	<u>559.630.926</u>	<u>675.565.465</u>
Otros activos (Nota 5.l)	1.987.269	1.987.269	Total del pasivo	<u>2.406.933.277</u>	<u>2.561.024.426</u>
Total del activo no corriente	<u>5.828.741.825</u>	<u>5.743.940.948</u>	Participación de terceros en sociedades controladas	94.714	88.775
Total del activo	<u>9.416.021.946</u>	<u>9.764.823.888</u>	PATRIMONIO NETO	<u>7.008.993.955</u>	<u>7.203.710.687</u>
			Total del pasivo y patrimonio neto	<u>9.416.021.946</u>	<u>9.764.823.888</u>

Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009PRICE 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° 84Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIAMartín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
	\$	\$
Ventas netas	1.370.942.561	1.803.993.743
Costo de ventas	(1.311.976.187)	(1.235.728.527)
Ganancia bruta	58.966.374	568.265.216
Gastos de comercialización	(110.812.392)	(55.037.036)
Gastos de administración	(84.998.840)	(73.425.273)
Resultado operativo ordinario	(136.844.858)	439.802.907
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	4.794.334	9.840.466
Diferencias de cambio	62.286.533	10.858.153
Resultados por tenencia	(187.923.091)	167.695.962
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(22.178.858)	(9.983.355)
Diferencias de cambio	(83.449.931)	(5.899.287)
Otros ingresos y egresos	(1.427.162)	(784.501)
Participación de terceros en sociedades controladas	221	(1.137)
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(364.742.812)	611.529.208
Impuesto a las ganancias	115.581.531	(247.808.405)
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(249.161.281)	363.720.803
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(87.409.624)	202.390.664
(Pérdida) Ganancia neta del período	(336.570.905)	566.111.467
(Pérdida) Ganancia neta por acción (1)	(0,97)	1,63

(1) La Sociedad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (1)	513.502.860	688.699.969
Diferencias de conversión	22.387.636	2.273.608
Aumento del efectivo	135.277.388	207.880.702
Efectivo al cierre del período (1)	<u>671.167.884</u>	<u>898.854.279</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
(Pérdida) Ganancia neta del período	(336.570.905)	566.111.467
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	76.026.116	510.643
Otras previsiones y provisiones	660.191	2.190.085
Amortización de bienes de uso e intangibles	64.966.467	56.949.552
Provisión de impuesto a las ganancias	(115.581.531)	247.808.405
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	87.409.624	(202.390.664)
Participación de terceros en sociedades controladas	(221)	1.137
Resultado por tenencia de bienes de cambio	187.054.206	(167.531.897)
Efectivo (aplicado a) originado por las operaciones	<u>(36.036.053)</u>	<u>503.648.728</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(267.315.748)	(18.607.699)
Otros créditos	49.718.538	(18.672.872)
Bienes de cambio	556.813.168	(235.164.198)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(19.818.783)	13.838.065
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(76.900.753)	(111.563.467)
Participación de terceros en sociedades controladas	6.160	395
Otras variaciones operativas	<u>242.502.582</u>	<u>(370.169.776)</u>
Efectivo originado por las actividades operativas	<u>206.466.529</u>	<u>133.478.952</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de otras inversiones corrientes	(2.944.633)	(3.796.271)
Aumento neto de inversiones no corrientes	(31.160)	-
Cobro de dividendos	-	173.547.373
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(2.584.943)	(488.668)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	<u>(122.913.501)</u>	<u>(199.285.971)</u>
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(128.474.237)</u>	<u>(30.023.537)</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento neto de deudas bancarias y financieras	<u>57.285.096</u>	<u>104.425.287</u>
Efectivo generado por las actividades de financiación	<u>57.285.096</u>	<u>104.425.287</u>
Aumento del efectivo	<u>135.277.388</u>	<u>207.880.702</u>

Nota: las variaciones de los rubros incluyen diferencias de cambio.

(1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha

30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
 CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2009

NOTA 1 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
- NORMAS CONTABLES

Los estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en Notas 1 y 2 a los estados contables individuales de la sociedad controlante y deben ser leídos conjuntamente con la información complementaria de dichos estados contables.

NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION

Las sociedades consolidadas y los respectivos porcentajes sobre votos posibles al 31 de marzo de 2009 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Prosid Investments S.C.A.	99,9928 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %
Impeco S.A.	99,9201 %

Los estados contables consolidados han sido preparados sobre la base de los estados contables de las sociedades controladas que se detallan en el Anexo C a los estados contables individuales.

Se han practicado, de haber correspondido, los ajustes necesarios a fin de unificar los criterios de valuación y exposición de las sociedades incluidas en la consolidación. Los saldos entre las sociedades consolidadas, las transacciones y sus resultados, y los resultados no trascendidos a terceros, han sido eliminados en la medida que fueran significativos.

NOTA 3 – YLOPA - SERVICIOS DE CONSULTADORIA

Al 31 de marzo de 2009, Siderar tiene una participación del 14,4% en Ylopa, la cual participa indirectamente en el 59,7% del capital accionario de Sidor. Al cierre del período, la participación indirecta de Siderar en Sidor asciende a \$ 585,5 millones y se encuentra alcanzada por los hechos descriptos en la nota 7 a) a los estados contables individuales.

NOTA 4 - INFORMACION COMPLEMENTARIA QUE NO DIFIERE SIGNIFICATIVAMENTE DE LA EXPUESTA POR LA SOCIEDAD CONTROLANTE

Se encuentran en esta condición las Notas 1 a 2, 4 a 14 y los Anexos A a I a los estados contables individuales de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ACTIVO CORRIENTE	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	93.407	60.636
Valores a depositar	5.145.950	15.188.731
Bancos	110.175.862	73.232.652
	<u>115.415.219</u>	<u>88.482.019</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo	745.231.091	666.968.252
Títulos Públicos nacionales	4.788.497	5.007.626
Otras partes relacionadas	143.790.145	63.843.534
	<u>893.809.733</u>	<u>735.819.412</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	164.737.411	141.118.037
Sociedad controlante	320.072.728	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	64.235.662	-
Otras partes relacionadas	3.698.307	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	32.278.775	56.276.788
Previsión para incobrables	(28.273.628)	(28.188.400)
	<u>556.749.255</u>	<u>289.231.680</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	28.450	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	19.092.397	17.981.969
Otras partes relacionadas	22.226.942	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	32.346.192	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	14.763.318	15.281.198
Créditos por venta de inmuebles	807.507	767.388
Créditos fiscales	70.208.034	133.430.913
Anticipos a proveedores	757.510	376.687
Gastos pagados por adelantado	16.493.058	3.976.440
Créditos diversos	15.695.317	40.079.950
	<u>192.418.725</u>	<u>258.569.150</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	244.760.582	218.879.337
Productos en proceso	836.331.915	1.184.345.667
Materia prima	705.801.047	1.154.646.110
Materiales	116.029.618	142.708.204
Anticipos a proveedores	1.687.198	3.353.743
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación	(75.723.171)	(55.152.382)
	<u>1.828.887.189</u>	<u>2.648.780.679</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2009 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
f) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	276.760	588.753
Previsión para incobrables	<u>(276.760)</u>	<u>(588.753)</u>
	-	-
g) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.626.277	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	12.994.206	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.833.417	3.944.067
Créditos fiscales	14.939.316	-
Activo por impuesto diferido	108.827	-
Créditos diversos	<u>234.735</u>	<u>246.365</u>
	33.736.778	17.304.891
h) Inversiones		
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoria Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	590.349.997	547.598.427
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.263.080.394	1.305.618.415
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.679	298.679
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Finma S.A.I.F.	<u>4.067.640</u>	<u>4.187.254</u>
	1.857.818.684	1.857.724.749
i) Otras inversiones		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	54.965.721	52.054.799
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.456.467	8.519.271
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(2.656.467)</u>	<u>(2.719.271)</u>
	60.765.721	57.854.799
j) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	85.192.779	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	<u>407.483.087</u>	<u>400.065.988</u>
	492.675.866	492.525.380
La amortización del período de tres meses al 31.03.09 ascendió a \$ 9.642.865		
k) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	58.833.866	58.833.866
Edificios e instalaciones industriales	1.752.206.420	1.739.061.141
Maquinarias y equipos	192.752.637	175.750.020
Material rodante	14.449.111	14.671.824
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	18.792.089	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	269.350.565	276.001.835
Bienes de uso en tránsito	679.707	25.676.050
Obras en curso	893.695.132	777.297.233
Anticipos a proveedores	138.137.609	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	<u>42.860.371</u>	<u>77.428.122</u>
	3.381.757.507	3.316.543.860
La amortización del período de tres meses al 31.03.09 ascendió a \$ 55.323.602		
l) Otros activos		
Inmuebles	Véase nuestro informe de fecha 30 de abril de 2009	1.987.269
	<u>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.</u>	<u>1.987.269</u>
		1.987.269

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

PASIVO CORRIENTE	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
m) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	324.349.513	332.610.809
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	6.178.616	3.154.342
Otras partes relacionadas	80.233.815	119.184.398
Obligaciones a pagar	101.660.856	79.283.348
Anticipos de clientes	58.922.360	56.931.046
	<u>571.345.160</u>	<u>591.163.943</u>
n) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	226.982.888	136.842.063
Obligaciones a pagar	588.323.460	621.864.351
Intereses no devengados	(21.070.817)	(24.928.503)
	<u>794.235.531</u>	<u>733.777.911</u>
o) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	315.237.910	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	118.622.657	112.258.770
Otras diversas	24.669.717	36.196.293
	<u>458.530.284</u>	<u>541.320.010</u>
p) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	29.565	31.860
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.030.017	12.501.311
Otras diversas	9.131.794	6.663.926
	<u>23.191.376</u>	<u>19.197.097</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
q) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	169.081.053	173.867.031
Intereses no devengados	(4.106.727)	(5.720.181)
	<u>164.974.326</u>	<u>168.146.850</u>
r) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	245.304.448	364.198.548
Diversas	70.457.544	62.886.399
	<u>315.761.992</u>	<u>427.084.947</u>
s) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.793.170	14.456.352
	<u>14.793.170</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Ejercicio económico N° 49 iniciado el 1 de enero de 2009

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

Domicilio legal: Pasaje Carlos M. della Paolera 299 - Buenos Aires

Actividad principal: Promoción, construcción y explotación de plantas siderúrgicas, elaboración y comercialización de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos

Del estatuto o contrato social:

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 7 de marzo de 1962

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 14.510

Fecha de finalización del plazo de duración: 2 de abril de 2090

Denominación de la sociedad controlante: Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal)

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 60,94%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 60,94%

Composición del capital: Acciones de V.N. 1 peso cada una

<u>Tipo</u>	<u>N° de votos por acción</u>	<u>Autorizado a realizar Oferta pública</u>	<u>Suscripto e integrado</u>
Ordinarias "A"	1	\$ 347.468.771	\$ 347.468.771

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009

INDICE

Estados contables al 31 de marzo de 2009

- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio neto
- Estado de flujo de efectivo
- Notas y anexos a los estados contables

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de marzo de 2009 y al 31 diciembre de 2008**

ACTIVO	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	114.479.597	87.562.325	Deudas comerciales (Nota 3.h)	570.658.160	590.284.182
Otras inversiones (Nota 3.b - Anexo D)	239.400.418	134.127.670	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i)	784.734.877	733.763.297
Créditos por ventas (Nota 3.c)	558.812.591	289.463.869	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.j)	457.696.588	540.592.646
Otros créditos (Nota 3.d)	190.641.335	257.122.470	Otras deudas (Nota 3.k)	23.117.951	19.135.181
Bienes de cambio (Anexo F)	1.823.314.483	2.643.863.790			
Total del activo corriente	<u>2.926.648.424</u>	<u>3.412.140.124</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.836.207.576</u>	<u>1.883.775.306</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3.e)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.l)	164.974.326	168.146.850
Otros créditos (Nota 3.f)	33.587.951	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.m)	314.233.655	425.349.988
Inversiones (Anexo C)	2.571.024.851	2.527.179.435	Otras deudas (Nota 3.n)	14.793.170	14.456.352
Otras inversiones (Anexo D)	60.765.721	57.854.799	Previsión para contingencias (Anexo E)	63.855.205	65.635.245
Activos intangibles (Anexo B)	437.890.753	438.737.479			
Bienes de uso (Anexo A)	3.371.152.918	3.305.870.431	Total del pasivo no corriente	<u>557.856.356</u>	<u>673.588.435</u>
Otros activos (Nota 3.g)	1.987.269	1.987.269	Total del pasivo	<u>2.394.063.932</u>	<u>2.557.363.741</u>
Total del activo no corriente	<u>6.476.409.463</u>	<u>6.348.934.304</u>	PATRIMONIO NETO		
Total del activo	<u>9.403.057.887</u>	<u>9.761.074.428</u>	Según estado respectivo	<u>7.008.993.955</u>	<u>7.203.710.687</u>
			Total del pasivo y patrimonio neto	<u>9.403.057.887</u>	<u>9.761.074.428</u>

Las notas 1 a 14 y los anexos A a I que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009PRICE 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° 84Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIAMartín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE RESULTADOS por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
	\$	\$
Ventas netas	1.370.308.157	1.801.748.567
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(1.311.139.656)</u>	<u>(1.236.869.690)</u>
Ganancia bruta	59.168.501	564.878.877
Gastos de comercialización (Anexo H)	(110.500.104)	(54.356.420)
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(84.391.442)</u>	<u>(72.638.107)</u>
Resultado operativo ordinario	(135.723.045)	437.884.350
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y otros ingresos de financiación	1.634.605	5.381.239
Diferencias de cambio	62.277.987	10.841.894
Resultados por tenencia	(188.532.850)	167.783.898
- Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y otros gastos de financiación	(22.172.016)	(9.969.822)
Diferencias de cambio	(76.224.821)	(5.795.823)
Otros ingresos y egresos (Anexo H)	<u>(1.472.873)</u>	<u>(754.485)</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(360.213.013)	605.371.251
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.o)	<u>115.262.138</u>	<u>(247.383.709)</u>
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(244.950.875)	357.987.542
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas (Nota 7.g)	(91.620.030)	208.123.925
(Pérdida) Ganancia neta del período	<u><u>(336.570.905)</u></u>	<u><u>566.111.467</u></u>
(Pérdida) Ganancia neta por acción (1)	(0,97)	1,63

(1) La Sociedad calcula el resultado neto por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

Las notas 1 a 14 y los anexos A a I que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO por el período de tres meses finalizado el 31 marzo de 2009 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

Concepto	Capital social		Total	Aportes no capitalizados	Ganancias reservadas			Resultados	Resultados	Total del patrimonio	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Ajuste del capital		Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa	diferidos (I)	no asignados	neto al 31.03.09	neto al 31.03.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del período	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	4.757.858.368	43.947.494	238.145	1.366.757.340	7.203.710.687	6.039.714.386
Diferencias de conversión del período								139.773.823		139.773.823	55.970.670
Participación en resultados diferidos de sociedades controladas y vinculadas por operaciones de cobertura								2.080.350		2.080.350	
Resultado del período según estado de resultados									(336.570.905)	(336.570.905)	566.111.467
Total al 31.03.09	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	4.757.858.368	43.947.494	142.092.318	1.030.186.435	7.008.993.955	
Total al 31.03.08	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	3.559.808.414	43.947.494	100.559.032	1.922.572.243		6.661.796.523

(1) El saldo al comienzo del período incluye \$ 58.485.228 por diferencias de conversión y \$ (58.247.083) por la participación en resultados diferidos de sociedades controladas y vinculadas por operaciones de cobertura.

Las notas 1 a 14 y los anexos A a I que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	221.689.995	513.447.042
Aumento del efectivo	132.190.020	158.195.192
Efectivo al cierre del período (1)	<u>353.880.015</u>	<u>671.642.234</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
(Pérdida) Ganancia neta del período	(336.570.905)	566.111.467
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	76.026.116	510.643
Otras previsiones y provisiones	631.790	2.195.169
Amortización de bienes de uso e intangibles	64.884.143	56.867.227
Provisión de impuesto a las ganancias	(115.262.138)	247.383.709
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	91.620.030	(208.123.925)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	<u>187.054.206</u>	<u>(167.531.897)</u>
Efectivo (aplicado a) originado por las operaciones	<u>(31.616.758)</u>	<u>497.412.393</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(269.137.281)	(14.418.889)
Otros créditos	46.301.191	(16.158.957)
Bienes de cambio	557.468.985	(234.050.240)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(19.626.022)	13.226.629
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	<u>(77.116.740)</u>	<u>(110.912.376)</u>
Otras variaciones operativas	<u>237.890.133</u>	<u>(362.313.833)</u>
Efectivo originado por las actividades operativas	<u>206.273.375</u>	<u>135.098.560</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de inversiones no corrientes	(31.160)	-
Cobro de dividendos	3.896.884	118.542.189
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(2.848.118)	(488.668)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	<u>(122.900.017)</u>	<u>(199.296.213)</u>
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(121.882.411)</u>	<u>(81.242.692)</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento neto de deudas bancarias y financieras	<u>47.799.056</u>	<u>104.339.324</u>
Efectivo generado por las actividades de financiación	<u>47.799.056</u>	<u>104.339.324</u>
Aumento del efectivo	<u>132.190.020</u>	<u>158.195.192</u>

Nota: las variaciones de los rubros incluyen diferencias de cambio.

(1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

Las notas 1 a 14 y los anexos A a I que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009PRICE 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° 84Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIAMartín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

NOTA 1 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Resolución General N° 368/01 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Las normas contables más importantes son:

2.1 Información comparativa

Los estados contables se presentan en pesos, a doble columna, en forma comparativa según lo establecido por la Resolución General N°434/03 de la Comisión Nacional de Valores:

- Estado de situación patrimonial y su información complementaria: comparativos con el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008;
- Estado de resultados, Estado de evolución del patrimonio neto, Estado de flujo de efectivo y su información complementaria respectiva: comparativos con el mismo período del ejercicio anterior.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2008, a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables se presentan ajustados por inflación hasta el 28 de febrero de 2003, 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 encontraban expresadas en moneda de esta última fecha. La Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores estableció la discontinuación de la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003, mientras que la Resolución N° MD 41/2003 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires estableció la discontinuación de la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de octubre de 2003; de haberse continuado el ajuste por inflación hasta el 30 de setiembre de 2003, el efecto del mismo sobre el Patrimonio neto de la Sociedad, no sería significativo.

2.3 Criterios de valuación

Los presentes estados contables han sido preparados aplicando los criterios de valuación establecidos en la Resolución General N° 368/01 y sus modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, siendo los principales los que se detallan a continuación:

- a. Los activos y pasivos con cláusula de ajuste y/o interés han sido valuados al valor descontado del flujo neto de fondos a percibir o desembolsar, teniendo en cuenta las condiciones oportunamente pactadas. En los casos de activos y pasivos en moneda extranjera, sus importes se convirtieron a pesos, al tipo de cambio, comprador o vendedor, vigentes al cierre del período. El tipo de cambio de cierre del período fue de 3,72 pesos por dólar vendedor y de 3,68 pesos por dólar comprador; mientras que el tipo de cambio promedio del período fue de 3,545 pesos por dólar vendedor.
- b. Los activos y pasivos sin cláusula de ajuste y/o interés, excepto los activos y pasivos por impuesto diferido, han sido valuados al valor actual del flujo neto de fondos a percibir o desembolsar, utilizando para su descuento, en caso de que el mismo resulte significativo, la tasa promedio de financiación de la Sociedad. En los casos de activos y pasivos en moneda extranjera, sus importes se convirtieron a pesos, al tipo de cambio, comprador o vendedor, vigente al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- c. Los bienes de cambio (productos terminados y en proceso) han sido valuados al costo de reposición vigente al cierre del período. El criterio general aplicado es el de costeo por absorción total, que incluye la apropiación de gastos indirectos de fabricación, ciertos gastos generales y amortizaciones de bienes de uso en la determinación del valor de los bienes.
Las materias primas y los materiales han sido valuados al costo de reposición al cierre del período. Los valores obtenidos de esta forma, netos de las provisiones registradas, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período.
- d. Los bienes inmuebles, incluidos en el rubro Otros activos no corrientes, se encuentran valuados a su costo reexpresado, verificando que los mismos no excedan su valor recuperable.
- e. Los repuestos, incluidos en el rubro Bienes de uso, han sido valuados al costo de reposición o valor de utilización al cierre del período.
Los bienes de uso de la Planta Ensenada que habían sido valuados técnicamente (según valuación practicada al 30.06.90) han sido reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.2 a los estados contables. El resto de los bienes de uso fue valuado a su costo reexpresado. La amortización de los bienes de uso fue calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.
El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica al cierre del período.
- f. Las participaciones en otras sociedades han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional sobre la base de los estados contables mencionados en el Anexo C a los estados contables, excepto la inversión en FO.GA.BA. S.A.P.E.M. que se encuentra valuada a su costo ajustado de adquisición. Asimismo, en caso de corresponder, se han compatibilizado las normas contables utilizadas por las sociedades controladas y vinculadas con los criterios contables aplicados por Siderar S.A.I.C..
Prosid Investments S.C.A., Inversiones Basilea S.A. y Ternium México S.A. de C.V. (Ternium México) fueron clasificadas como entidades no integradas debido principalmente a que sus operaciones no son una extensión de las operaciones de Siderar S.A.I.C.. Para la determinación del valor patrimonial proporcional de estas entidades no integradas que emiten sus estados contables en moneda extranjera, fueron seguidos los criterios establecidos en la sección 1.3 de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, convirtiendo los mismos a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de los respectivos estados contables, no habiéndose optado por aplicar el método alternativo descrito en la sección 1.2. Las diferencias de cambio correspondientes al resultado generado por la devaluación/revaluación del peso sobre las inversiones en sociedades extranjeras, han sido imputadas a un rubro específico del Patrimonio Neto, denominado Diferencias transitorias de conversión.
Al cierre del período, estas diferencias de cambio incluyen las diferencias transitorias de conversión generadas por el valor llave y la inversión directa e indirecta en Ternium México que prepara sus estados contables en pesos mexicanos.
La inversión en Ternium México está registrada al valor que en los libros de Siderar S.A.I.C. tenían las acciones de Hylsamex S.A. de C.V. al 31 de marzo de 2008, fecha en la que se realizó el canje de acciones por acciones de Ternium México, más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto a partir de esa fecha.
- g. Otras inversiones:
El fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R. corresponde a la proporción atribuible a la Sociedad considerando el porcentaje de aportes integrados por los socios protectores de la Sociedad de Garantía Recíproca y el valor neto del fondo al 31 de marzo de 2009 (ver Nota 7 c) a los estados contables).

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

h. Activos intangibles:

Los proyectos de sistemas informáticos representan las erogaciones efectuadas para su desarrollo, adquisición e implantación. Han sido valuados a su valor de costo y se amortizan en tres años a partir de su puesta en funcionamiento.

El valor llave (Ternium México S.A. de C.V.) corresponde a la diferencia entre el valor pagado por las acciones de Hylsamex S.A. de C.V. (ver Nota 7 d) a los estados contables) y el valor patrimonial proporcional a la fecha de compra. En función del tratamiento contable aplicado al canje de las acciones de Hylsamex S.A. de C.V. por acciones de Ternium México mencionado en el punto f. de esta Nota, el valor de dicha llave se ha mantenido constante.

Conforme a lo establecido en la sección 3.4.1 de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, y fundamentado en la inexistencia de factores legales o de otra índole que restrinjan la vida del negocio adquirido, la Compañía no amortiza el valor llave; el mismo está sujeto a una prueba de desvalorización anual y se evalúa su recuperabilidad cuando existen indicios de desvalorización.

i. De corresponder la Sociedad activa los costos financieros originados en los proyectos de adquisición de los activos fijos.

A fin de determinar la carga financiera activable se computan los resultados originados en todos los conceptos que forman su estructura de financiación.

La activación antes mencionada se realiza hasta la efectiva puesta en marcha de las obras que la originaron y se amortiza con idéntico criterio que los bienes construidos.

j. La Sociedad segrega los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas de Resultados, en la medida en que fueran significativos.

k. Han sido constituidas las provisiones que se han considerado necesarias a efectos de que el valor asignado a los activos no supere su valor recuperable y que el valor asignado a los pasivos no sea inferior al valor que pudiera resultar exigible por terceros.

Las provisiones expuestas en el pasivo no corriente por un total de \$ 63.855.205 se constituyeron para hacer frente a demandas judiciales civiles, laborales, comerciales e impositivas y otros riesgos contingentes.

l. La sociedad tiene vigente dos programas de beneficios bajo la modalidad de “beneficios definidos no fondeados” y “otros beneficios de largo plazo” que, bajo ciertas condiciones por ella establecidas, se otorgan durante el período laboral y con posterioridad al retiro, los cuales son registrados siguiendo los lineamientos de las normativas contables vigentes.

Las principales premisas actuariales utilizadas en su cálculo contemplan una tasa de descuento de 7% y de 6% real y una tasa de incremento salarial de 2% y 3% respectivamente.

Los importes por estos planes son los siguientes:

	<u>31.03.09</u>
	\$
Valor presente de las obligaciones	113.695.537
Costo por servicios prestados en el pasado no reconocidos	(9.759.129)
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	(33.489.971)
Pasivo neto reconocido	<u>70.446.437</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- l. (Cont.) El pasivo provisionado por estos beneficios al personal se encuentra registrado al valor presente de los flujos de fondos futuros, siendo imputado su cargo durante los años de servicio restantes de los beneficiarios involucrados, hasta el cumplimiento de todas las condiciones a las que se encuentra sujeto el reconocimiento de cada beneficio. Dicho pasivo es calculado por actuarios independientes, al menos una vez al año, utilizando el método de "Unidad de crédito proyectada". El pasivo neto reconocido por tales beneficios se expone dentro del rubro "Deudas sociales" del pasivo no corriente, no existiendo deuda exigible al cierre del período, y el cargo a resultados, cuyo monto asciende a \$ 6.847.014 se expone dentro de la línea "Sueldos, jornales y contribuciones sociales" del Anexo H.

Además, la Sociedad cuenta con un fondo de ahorro en dólares invertido en el exterior, que podrá ser utilizado como cobertura parcial o total de estos beneficios. El retiro de las inversiones antes de determinadas fechas con destino a finalidades ajenas al plan de beneficios, está sujeto a penalidades aplicables sobre los montos invertidos. (Anexo D – Otras inversiones no corrientes).

- m. Los intereses que devengan los créditos, deudas y otras operaciones financieras se corresponden con tasas habituales de mercado.
- n. La Sociedad concierta periódicamente operaciones de productos financieros derivados a efectos de acotar las fluctuaciones en el tipo de cambio de monedas distintas del dólar estadounidense. Los productos financieros derivados han sido valuados a valor de mercado al cierre del período. Los resultados generados por aquellos contratos que no califican como instrumento de cobertura según los criterios establecidos en la sección 2.3 de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, han sido imputados al resultado del período. Los contratos vigentes al cierre del período para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio de los créditos por ventas en euros frente al dólar estadounidense, correspondían a operaciones de venta por euros 22.000.000.
- o. Impuesto a las ganancias:
 La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias por el método de lo diferido, de acuerdo con lo previsto por la Resolución Técnica N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el Estado de resultados es la siguiente:

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
	\$	\$
Impuesto estimado a pagar	-	(215.948.670)
Impuesto diferido y otros	115.262.138	(31.435.039)
Total	115.262.138	(247.383.709)

Nota: las cifras entre paréntesis significan pérdida

La Sociedad, de corresponder, determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa del 35% sobre la utilidad impositiva calculada sobre la base de la normativa impositiva vigente.

Cuando se requieren interpretaciones sobre la normativa vigente la Sociedad prepara sus estados contables con un criterio de prudencia registrando los pasivos que estima necesarios.

Véase nuestro informe de fecha
 30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- o. Impuesto a las ganancias (Cont.): Por Ley N° 25.063 publicada en el Boletín Oficial el 30 de diciembre de 1998, se dispuso la creación del impuesto a la ganancia mínima presunta aplicable para los ejercicios comerciales cerrados a partir del 31 de diciembre de 1998. Este impuesto grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1% y es complementario del impuesto a las ganancias; de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos.

La norma legal permite computar dicho impuesto como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias sobre el Impuesto a la ganancia mínima presunta. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Al cierre del período se constituyó un pasivo por la parte proporcional del impuesto a la ganancia mínima presunta con contrapartida en otros créditos no corrientes - Créditos fiscales. El mencionado pasivo se expone en deudas sociales y fiscales corrientes - Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto.

Para la provisión por impuesto diferido al cierre del período, la Sociedad utilizó el método del pasivo, que establece la determinación de activos y pasivos diferidos netos, basados en las diferencias temporarias, y el reconocimiento de activo diferido por quebrantos impositivos no utilizados, susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, con cargo al rubro impuesto a las ganancias del Estado de resultados.

Por la aplicación del método, al cierre del período, la Sociedad reconoció un pasivo neto por impuesto diferido de \$ 243.787.218, principalmente por:

- Activos por impuesto diferido por \$ 231.107.307: básicamente por las diferencias temporarias en provisiones y previsiones por \$ 72.184.666, en bienes de cambio por \$ 51.737.143 y por quebrantos impositivos por \$ 102.656.158.
- Pasivos por impuesto diferido por \$ 474.894.525: básicamente por las diferencias temporarias en inversiones y otras inversiones de \$ 204.122.263, y en bienes de uso de \$ 264.214.603. La menor base impositiva de los activos fijos, sólo reducirá la deducción impositiva de las amortizaciones en ejercicios futuros durante la vida útil de dichos activos.

El pasivo por impuesto diferido neto se encuentra valuado a su valor nominal.

La conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente, es la siguiente:

	Período finalizado el	
	31.03.09	31.03.08
	\$	\$
Resultado antes de impuestos	(360.213.013)	605.371.251
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(91.620.030)	208.123.925
Total	(451.833.043)	813.495.176
Impuesto a las ganancias (35%)	158.141.565	(284.723.312)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(38.549.971)	39.705.029
Diferencias de cambio e intereses	-	1.758.375
Otros	(4.329.456)	(4.123.801)
	<u>115.262.138</u>	<u>(247.383.709)</u>

Nota: las cifras entre paréntesis significan pérdida

- p. El Directorio de la Sociedad considera que la valuación de los rubros del activo, en su conjunto, no resulta superior al valor recuperable de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	86.843	55.636
Valores a depositar	5.066.145	15.188.731
Bancos	109.326.609	72.317.958
	<u>114.479.597</u>	<u>87.562.325</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo (Anexo D)	146.043.143	116.478.725
Títulos Públicos nacionales (Anexo D)	4.788.497	5.007.626
Otras partes relacionadas (Anexo D)	88.568.778	12.641.319
	<u>239.400.418</u>	<u>134.127.670</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	163.973.048	140.912.043
Sociedad controlante	320.072.728	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	66.905.140	281.911
Otras partes relacionadas	3.698.307	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	32.278.775	56.276.788
Provisión para incobrables (Anexo E)	(28.115.407)	(28.032.128)
	<u>558.812.591</u>	<u>289.463.869</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	28.450	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	19.092.397	21.962.450
Otras partes relacionadas	22.226.942	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	32.346.192	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	14.706.090	15.223.689
Créditos por venta de inmuebles	807.507	767.388
Créditos fiscales	68.669.834	131.716.100
Anticipos a proveedores	757.510	376.687
Gastos pagados por adelantado	16.311.163	3.976.440
Créditos diversos	15.695.250	36.425.111
	<u>190.641.335</u>	<u>257.122.470</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	276.760	588.753
Provisión para incobrables (Anexo E)	(276.760)	(588.753)
	<u>-</u>	<u>-</u>
f) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.626.277	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	12.994.206	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.833.417	3.944.067
Créditos fiscales	14.899.316	-
Créditos diversos	234.735	246.365
	<u>33.587.951</u>	<u>17.304.891</u>
g) Otros activos		
Inmuebles	Véase nuestro informe de fecha 30 de abril de 2009	1.987.269
	<u>1.987.269</u>	<u>1.987.269</u>

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)**

	<u>31.03.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
h) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	323.701.289	331.824.172
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	6.280.463	3.262.939
Otras partes relacionadas	80.233.815	119.184.398
Obligaciones a pagar	101.660.856	79.283.348
Anticipos de clientes	58.781.737	56.729.325
	<u>570.658.160</u>	<u>590.284.182</u>
i) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	217.482.234	136.827.449
Obligaciones a pagar	588.323.460	621.864.351
Intereses no devengados	(21.070.817)	(24.928.503)
	<u>784.734.877</u>	<u>733.763.297</u>
j) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	315.237.910	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	117.931.307	111.698.509
Otras diversas	24.527.371	36.029.190
	<u>457.696.588</u>	<u>540.592.646</u>
k) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	29.565	28.744
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.030.017	12.501.311
Otras diversas	9.058.369	6.605.126
	<u>23.117.951</u>	<u>19.135.181</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
l) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	169.081.053	173.867.031
Intereses no devengados	(4.106.727)	(5.720.181)
	<u>164.974.326</u>	<u>168.146.850</u>
m) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	243.787.218	362.470.751
Diversas	70.446.437	62.879.237
	<u>314.233.655</u>	<u>425.349.988</u>
n) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.793.170	14.456.352
	<u>14.793.170</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)****NOTA 4 - COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TIPO DE TASAS**

Rubros	Hasta 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 4 años	Total 31.03.09	Total 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Plazo vencido										
Créditos por ventas con tasa fija	1.114.726	1.652.862	111.744	55.235	3.463	8.704.547	542.358	12.416.201	24.601.136	32.362.807
Total al 31.03.09	1.114.726	1.652.862	111.744	55.235	3.463	8.704.547	542.358	12.416.201	24.601.136	
Total al 31.12.08	10.043.169	562.877	78.961	181	8.717.227	788.765	-	12.171.627		32.362.807
Plazo a vencer										
Colocaciones de fondos con tasa fija	239.400.418	-	-	-	-	-	-	-	239.400.418	134.127.670
Colocaciones de fondos con tasa variable	-	-	-	-	5.800.000	-	-	54.965.721	60.765.721	57.854.799
Créditos por ventas con tasa fija	490.538.459	70.989.057	414.155	385.191	276.760	-	-	-	562.603.622	285.721.943
Otros créditos con tasa fija	11.889.473	2.338.183	1.762.526	1.723.002	5.378.056	5.327.332	2.484.080	3.872.886	34.775.538	48.722.106
Otros créditos con tasa variable	4.959.174	-	-	-	-	-	-	-	4.959.174	5.334.418
Otros créditos sin tasa	167.756.859	70.706	70.706	70.706	15.182.148	282.832	282.832	777.785	184.494.574	220.370.837
Total al 31.03.09	914.544.383	73.397.946	2.247.387	2.178.899	26.636.964	5.610.164	2.766.912	59.616.392	1.086.999.047	
Total al 31.12.08	669.313.032	2.717.140	2.413.824	1.939.334	11.627.721	4.948.356	2.354.996	56.817.370		752.131.773
Plazo a vencer										
Deudas comerciales con tasa fija	241.646.360	-	-	-	-	-	-	-	241.646.360	293.311.134
Deudas comerciales sin tasa	329.011.800	-	-	-	-	-	-	-	329.011.800	296.973.048
Deudas bancarias y financieras con tasa fija	341.071.682	375.060.929	52.427.947	16.174.319	90.574.326	74.400.000	-	-	949.709.203	901.910.147
Deudas sociales y fiscales sin tasa	409.076.997	21.501.528	15.657.266	11.460.797	(62.503.637)	110.241.840	57.991.201	208.504.251	771.930.243	965.942.634
Otras deudas sin tasa	7.367.689	10.017.444	2.627.960	3.104.858	7.861.881	4.366.634	1.779.828	784.827	37.911.121	33.591.533
Total al 31.03.09	1.328.174.528	406.579.901	70.713.173	30.739.974	35.932.570	189.008.474	59.771.029	209.289.078	2.330.208.727	
Total al 31.12.08	959.117.675	589.087.323	330.650.124	4.920.184	109.673.889	152.361.064	87.298.293	258.619.944		2.491.728.496

Notas: - La previsión para incobrables junto con las garantías existentes resultan suficientes para cubrir los créditos por ventas de plazo vencido.

- Las tasas de interés de los créditos no son inferiores a las tasas habituales de mercado.

- No existen créditos ni deudas sin plazo.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 5 - CAMBIOS EN LOS PROCEDIMIENTOS CONTABLES

La Sociedad ha observado los mismos criterios adoptados en el ejercicio anterior en cuanto a valuaciones, amortizaciones y otros conceptos.

NOTA 6 - ACTIVOS GRAVADOS, DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS

Al cierre del período, la Sociedad no posee activos gravados ni bienes de disponibilidad restringida y no ha otorgado garantías a favor de terceros.

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

a) Prosid Investments S.C.A

Siderar tiene una participación accionaria del 99,9928% en Prosid Investments S.C.A. (Prosid).

En enero de 1998, Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (Amazonia) (sociedad en la cual Prosid tenía una participación del 17,5 %) adquirió el 70% de Sidor C.A. (Sidor) que fue privatizada por el gobierno de Venezuela, quien retuvo el 30% restante.

En el marco de la reestructuración de la deuda de Sidor y Amazonia del año 2003, Prosid adquirió el 11,1% del capital de Ylopa Serviços de Consultoria Ltda. (Ylopa) y efectuó asimismo préstamos convertibles a dicha sociedad. Ylopa, por su parte, adquirió deuda de Amazonia convertible en acciones de ésta. Como resultado de la reestructuración, la participación del gobierno de Venezuela en Sidor aumentó al 40,3%, mientras que la participación de Amazonia en Sidor disminuyó al 59,7%.

En el mes de febrero de 2005, los accionistas de Ylopa decidieron la capitalización en Amazonia de la deuda convertible de ésta, por lo que la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Amazonia se redujo al 14,4%.

Durante el segundo trimestre del año 2008, se aprobó un aumento de capital de Ylopa, en virtud del cual Prosid aportó a Ylopa la totalidad de sus acciones en Amazonia. Del mismo modo, Ternium S.A., que a esa fecha era titular de las restantes acciones de Amazonia, aportó la totalidad de su participación en Amazonia a Ylopa. Como resultado de estas operaciones, Prosid es dueña del 14,4% de Ylopa, sociedad ésta que posee el 100% de las acciones de Amazonia.

Al 31 de marzo de 2009, la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Sidor ascendía a \$ 585,5 millones, mientras que el valor de la participación accionaria de Siderar en Prosid es de \$ 1.172,4 millones. Se han incluido los resultados de Sidor hasta el 31 de marzo de 2008, no habiéndose reconocido resultados por el período posterior. El resultado de la inversión en Prosid por el período finalizado el 31 de marzo de 2009 ascendió a \$ 4,1 millones de pérdida. La inversión de Prosid en Sidor se encuentra alcanzada por los hechos que se describen a continuación.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

a) Prosid Investments S.C.A. (Cont.)

Proceso de nacionalización de Sidor

Al 31 de marzo de 2008, Amazonia poseía aproximadamente el 59,7% de las acciones de Sidor, Corporación Venezolana de Guayana, o CVG (una entidad del gobierno venezolano) y el Banco de Desarrollo Económico Social de Venezuela, o BANDES (también propiedad del gobierno venezolano) poseían aproximadamente el 20,4%, mientras que empleados y ex-empleados de Sidor poseían el 19,9% restante.

Luego de efectuar varias amenazas de nacionalización y de interferir en varias oportunidades en la administración de Sidor durante los años precedentes, el 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de tomar el control sobre Sidor. Luego de confirmada la decisión tomada por el gobierno venezolano de nacionalizar Sidor, el 16 de abril de 2008 Ternium, Sidor y el gobierno venezolano suscribieron un acuerdo que preveía la creación de un comité de transición, compuesto por representantes del gobierno, el sindicato y los accionistas Clase B de Sidor, cuyo propósito era asegurar el normal desarrollo de los procesos productivos y comerciales de Sidor, actuando en coordinación con la junta directiva de Sidor, durante el período de transición hasta tanto se completase la nacionalización. Asimismo, el gobierno de Venezuela tomó control del proceso de negociación del convenio colectivo de trabajo, excluyendo a Sidor de tal proceso.

El 29 de abril de 2008, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó un Acuerdo declarando que las acciones de Sidor, así como todos sus bienes, eran de utilidad pública e interés social. Este Acuerdo autorizaba al Poder Ejecutivo de Venezuela a tomar cualquier acción que considerase necesaria en relación con dichos bienes, lo cual incluye la expropiación.

El 11 de mayo de 2008, se publicó el Decreto Ley N°6058 del Presidente de Venezuela que regula la industria de la transformación del mineral de hierro en la región venezolana de Guayana dictado el 30 de abril de 2008 (el "Decreto"). El Decreto ordenó que Sidor y sus empresas filiales y afiliadas fuesen transformadas en empresas del Estado, con una participación accionaria estatal no menor al 60% de sus respectivos capitales sociales. El Decreto obligaba al gobierno venezolano a crear dos comités: un comité de transición fue creado para incorporarse a la directiva de Sidor y garantizar la transferencia al gobierno venezolano del control sobre las operaciones que realizan Sidor y sus empresas filiales y afiliadas a más tardar el 12 de julio de 2008, y un comité técnico, compuesto por representantes del Estado y por los actuales accionistas privados de Sidor y sus empresas filiales y afiliadas, para negociar por un período de 60 días (prorrogable de mutuo acuerdo) el justiprecio de las acciones a ser transferidas al Estado y acordar los términos y condiciones de la posible participación accionaria de dichos accionistas privados en las nuevas empresas del Estado.

El Decreto también establecía que, en el supuesto de que las partes no llegasen a un acuerdo con relación a los términos y condiciones de la transformación de Sidor y sus empresas filiales y afiliadas en empresas del Estado una vez transcurrido el plazo de 60 días, el Ministerio para las Industrias Básicas y Minería (MIBAM) asumiría el control y la operación exclusiva de las mismas, y el Ejecutivo Nacional decretaría la expropiación de las referidas acciones. Finalmente, el Decreto especificaba que todos los hechos y actividades vinculados al Decreto, quedarían sujetos a la legislación venezolana, y que cualquier controversia sería sometida a la jurisdicción venezolana.

El 2 de mayo de 2008, Ternium comunicó al MIBAM, entre otras cosas, su consentimiento a resolver cualquier controversia relativa a la nacionalización de Sidor, entre Ternium, Siderar o sus filiales y Venezuela mediante arbitraje internacional bajo los auspicios del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), establecido por el Convenio sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones entre Estados y Nacionales de Otros Estados (Convenio del CIADI). A su vez, el 14 de mayo de 2008, Ternium hizo saber al MIBAM, entre otras cosas, que la determinación de la compensación por la transferencia a Venezuela de la participación de Ternium y Siderar en Sidor, así como la resolución de cualquier controversia entre Ternium o sus filiales y Venezuela relacionada con la nacionalización de Sidor, debería ser regida por los tratados de inversión aplicables firmados por Venezuela y no debería estar sujeta a la jurisdicción venezolana.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

a) Prosid Investments S.C.A. (Cont.)

Luego de expirar el plazo contemplado en el Decreto, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando por intermedio de CVG, asumió el control operativo de Sidor. A partir del cambio del control operativo, CVG asumió total responsabilidad por las operaciones de Sidor, el consejo de administración de Sidor quedó suspendido en sus funciones, y las operaciones de Sidor quedaron bajo la responsabilidad de un comité operativo provisional. El comité operativo, que puede tomar decisiones por simple mayoría, está integrado por 6 miembros, la mayoría de los cuales fueron nombrados por CVG, a la fecha el comité no está operativo. Por lo tanto las operaciones de Sidor son exclusivamente controladas y gestionadas por Venezuela a través de CVG y MIBAM.

El plazo establecido en el Decreto para la negociación de las condiciones bajo las cuales toda o una parte significativa de la participación de Siderar y Ternium en Sidor sería transferida a Venezuela se vio extendido hasta el 18 de agosto de 2008. Las negociaciones continuaron en curso luego de la expiración de este plazo adicional. El 29 de agosto de 2008, el Presidente de Venezuela manifestó públicamente su rechazo a la última propuesta enviada por Ternium a las autoridades venezolanas. Posteriormente se retomaron las negociaciones y continúan desarrollándose. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, Siderar y Ternium conservan su participación accionaria formal.

El 29 de agosto de 2008, Ternium, Amazonia y Siderar reiteraron al MIBAM la existencia de una controversia bajo los términos de los tratados bilaterales de protección de inversiones aplicables como consecuencia de la nacionalización dispuesta por el gobierno de Venezuela sin pago de indemnización adecuada, reservándose el derecho de llevar la misma a arbitraje ante el CIADI.

La inversión de Siderar y Ternium en Sidor se encuentra amparada por varios tratados bilaterales de protección de inversiones, incluyendo el tratado entre Venezuela y Argentina, y como se mencionó anteriormente, se ha otorgado el consentimiento a la jurisdicción del CIADI respecto de cualquier controversia relacionada con la nacionalización de Sidor. Siderar y Ternium continúan reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y legislación venezolana e internacional y evaluando periódicamente sus opciones para realizar al valor de mercado su participación en Sidor previo a la intervención estatal. Asimismo, Siderar y Ternium se defenderán enérgicamente contra cualquier intento del gobierno venezolano de reducir la compensación por su participación en Sidor como resultado de cualquier reclamo del gobierno.

Basada en los hechos y circunstancias anteriormente descritos, Siderar no reconoció resultados por su participación en Sidor a partir del 1 de abril de 2008, considerando este tratamiento contable como el más apropiado para el caso de una disposición no voluntaria de activos.

Ternium y Siderar tienen el derecho a percibir una compensación por un monto igual al valor de mercado de Sidor justo antes del anuncio de las medidas de nacionalización, tal cual lo establecen, entre otros, el Artículo 4 del tratado bilateral de inversiones entre la unión económica Belgo-Luxemburguesa y Venezuela. Adicionalmente, Siderar tiene el derecho a presentar la controversia respecto de la nacionalización al arbitraje auspiciado por el CIADI, y de acuerdo al Convenio del CIADI, un fallo del CIADI concediendo una compensación a Siderar deberá ser acatado por las partes e inmediatamente ejecutado como si fuera un fallo final de una corte de cada uno de los 143 Estados, incluyendo Venezuela, que han ratificado el Convenio del CIADI.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

a) Prosid Investments S.C.A. (Cont.)

Al determinar el valor de mercado utilizando diversas técnicas de valuación, como se explica más adelante, se concluyó, en todos los casos, que el monto de la compensación esperada por la participación indirecta en Sidor sería superior a su valor registrado. Sin embargo, la variabilidad en el rango de valores de mercado estimados es significativa y las probabilidades de las diversas estimaciones dentro de ese rango no pueden ser razonablemente evaluadas. Por lo tanto, Siderar ha mantenido el valor patrimonial de la inversión indirecta en Sidor al 31 de marzo de 2008 como la valuación de ésta al cierre del presente período.

Siderar compara la inversión indirecta en Sidor con su valor recuperable cada vez que prepara sus estados contables. Para medir el valor de mercado, se han utilizado varias técnicas de valuación diferentes. Específicamente se realizaron estimaciones del valor de mercado tomando como base flujos de fondos descontados, múltiplos de valor de mercado sobre EBITDA basado en la capitalización de mercado de compañías siderúrgicas con oferta pública de sus acciones, múltiplos de capacidad de empresas siderúrgicas con oferta pública de sus acciones, así como también múltiplos de transacciones recientes ocurridas en el período previo a la nacionalización, utilizando múltiplos de capacidad y de valor de mercado sobre EBITDA.

En todos los escenarios analizados, el valor de mercado estimado de la participación indirecta de Siderar en Sidor, de acuerdo a lo calculado, excede el valor registrado en los estados contables de Siderar al 31 de marzo de 2009. Por consiguiente, la Sociedad no ha reconocido ningún cargo por desvalorización en relación con su inversión indirecta en Sidor. Al 31 de marzo de 2009, la participación indirecta (a través de Prosid) de Siderar en Sidor ascendía a \$ 585,5 millones.

b) Inversiones Basilea S.A.

La sociedad posee una participación accionaria en Inversiones Basilea S.A del 99,9999%. El objeto social de Inversiones Basilea S.A. es la compra venta e inversión de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, la participación en sociedades de cualquier naturaleza y objeto, la inversión en todas sus formas y la administración de los bienes en que invierta.

Al 31 de marzo de 2009, Inversiones Basilea S.A. posee una participación accionaria en Ternium México S.A. de C.V. del 3,8644% (ver nota 7.d) a los estados contables) y su valor asciende a US\$ 46,2 millones.

Al 31 de marzo de 2009, el valor de la participación accionaria en Inversiones Basilea S.A. asciende a \$ 285,8 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 31 de marzo de 2009, ascendió a \$ 11,9 millones de pérdida.

c) Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.

La Sociedad posee una participación accionaria del 38,8892% en Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R., en carácter de socio protector. El principal objeto de la Sociedad de Garantía Recíproca es el de otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar o permitir su acceso al crédito bancario para la compra de materia prima siderúrgica de origen nacional y el de brindarles asesoramiento técnico, económico y financiero. Para ello, la Sociedad realizó un aporte neto al fondo de riesgo de \$ 8.456.467, de los cuales, \$ 2.656.467 se encuentran previsionados al cierre del período (ver Anexo D a los estados contables). Debido a los últimos cambios en las normativas que regulan la actividad de este tipo de sociedades, se está analizando el futuro a seguir con respecto a esta participación.

d) Ternium México S.A. de C.V.

El 22 de agosto de 2005, Siderar S.A.I.C. en forma conjunta con su controlada al 99,9999% Inversiones Basilea S.A. (Basilea) e III Industrial Investments Inc. (III) concretaron exitosamente la adquisición de la siderúrgica mexicana Hylsamex S.A. de C.V. (Hylsamex) de acuerdo a las condiciones y precio ofertado de US\$ 2.095 millones. Siderar y su controlada Basilea participaron en la operación con una inversión de US\$ 618 millones; de los cuales US\$ 533 millones corresponden al pago efectuado por Siderar y US\$ 85 millones corresponden al pago efectuado por Basilea.

Con posterioridad al 22 de agosto de 2005, Siderar adquirió acciones remanentes de la oferta pública, representativas del 0,63% del capital accionario de Hylsamex, por un monto de US\$ 13 millones.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

d) Ternium México S.A. de C.V. (Cont.)

Como resultado de las operaciones de adquisición, el capital accionario de Hylsamex quedó distribuido de la siguiente manera: III 70,00%, Siderar 25,89%, Basilea 4,03%, y accionistas minoritarios 0,08%.

Siderar acordó los términos de un convenio de accionistas con III a fin de regular ciertos derechos y obligaciones entre los accionistas de Hylsamex, particularmente referidos al gobierno y administración de la Sociedad, régimen de mayorías y derechos de veto de ciertas decisiones, como así también la regulación de ciertos eventos para preservar la estructura del capital accionario.

El 2 de julio de 2007, la Asamblea de Accionistas de Hylsamex aprobó una distribución de dividendos en efectivo de US\$ 150,0 millones, los cuales fueron pagados el 28 de marzo de 2008.

En el mes de julio de 2007, Ternium S.A. adquirió el 9,3% del capital accionario de Grupo IMSA S.A.B. de C.V. (IMSA) a un valor de US\$ 6,4 por acción, equivalente a un valor de patrimonio neto de US\$ 1.727 millones. Conjuntamente con esta operación, IMSA efectuó una reducción del 90,7% del capital accionario no alcanzado por la compra de Ternium. Hylsa S.A. de C.V., sociedad controlada por Hylsamex, participó de esta operación otorgándole a IMSA préstamos convertibles en acciones por US\$ 1.564 millones, los cuales fueron utilizados para la reducción de capital mencionada anteriormente.

Con fecha retroactiva al 1 de abril de 2008 se aprobó la fusión societaria de Hylsamex e IMSA, permitiendo la unificación en una sola entidad, Ternium México S.A. de C.V. (Ternium México) de todas las actividades industriales, aprovechando las sinergias operativas propias de los procesos de reestructuración societaria. De acuerdo a la relación de canje fijada por los accionistas de ambas sociedades previo al inicio de los procesos de fusión y como resultado de las operaciones de canje, la participación de Siderar en Ternium México es del 24,8401% y la participación de Basilea alcanza al 3,8644%.

El 9 de mayo de 2008, la Asamblea de Accionistas de Ternium México aprobó una distribución de dividendos en efectivo de US\$ 240,7 millones, los cuales fueron pagados el 23 de mayo de 2008.

Al 31 de marzo de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Ternium México, asciende a \$ 1.093,0 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 31 de marzo de 2009, ascendió a \$ 75,5 millones de pérdida.

e) Impeco S.A.

El 31 de enero de 2006, la Sociedad adquirió el 100% del paquete accionario de Impeco S.A. por \$ 13,2 millones. La actividad principal de Impeco S.A. es la fabricación de tubos estructurales con costura. El 30 de marzo de 2006, la Sociedad vendió el 0,05% de su participación accionaria a Comesi San Luis S.A.I.C..

El 2 de mayo de 2008 el directorio de la Sociedad aprobó la firma de un compromiso previo de fusión, mediante el cual Comesi San Luis S.A.I.C. (sociedad absorbida) e Impeco S.A. (sociedad absorbente) se comprometía a fusionarse, adquiriendo la segunda la titularidad de los derechos y obligaciones de Comesi San Luis S.A.I.C., la que habrá de disolverse sin liquidarse, a partir de la inscripción del Acuerdo Definitivo de Fusión en el Registro Público de Comercio.

El 6 de noviembre de 2008 se inscribió en el Registro Público de Comercio de San Luis la fusión por absorción mediante la cual Impeco S.A. adquirió la titularidad de los derechos y obligaciones de Comesi San Luis S.A.I.C.. Mediante la misma se produjo la disolución sin liquidación de Comesi San Luis S.A.I.C. y tuvo efecto retroactivo al 1° de abril de 2008 inclusive.

Como consecuencia de esta fusión, la participación accionaria de la Sociedad en Impeco S.A. al cierre del período asciende al 99,9201%; su valor es de \$ 15,3 millones y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 31 de marzo de 2009 fue prácticamente neutro.

f) Finma S.A.I.F.

En el mes de agosto de 2006 la Sociedad adquirió el 33,33% de las acciones de Finma S.A.I.F., encargada de brindar servicios profesionales especializados, relativos al asesoramiento legal, administración de recursos humanos, asesoramiento en temas tributarios y de seguros y el mantenimiento de oficinas. El importe de la misma ascendió a \$ 60.000. Adicionalmente, en el mes de setiembre de 2006, la Sociedad realizó una suscripción adicional de acciones de Finma S.A.I.F. por \$ 1,0 millones, manteniendo su participación. Al cierre del período, el valor de la inversión asciende a \$ 4,1 millones y el resultado de la misma por el período finalizado el 31 de marzo de 2009 fue de \$ 0,1 millones de pérdida.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

g) Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas:

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>
	\$	\$
Controladas		
Comesi San Luis S.A.I.C.	-	(110.746)
Prosid Investments S.C.A.	(4.113.842)	31.009.192
Inversiones Basilea S.A.	(11.923.841)	23.461.260
Impeco S.A.	108.397	1.941.848
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.	(34.029)	(31.783)
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.	(74.154)	7.730
Sub-total resultados sociedades controladas	<u>(16.037.469)</u>	<u>56.277.501</u>
Vinculadas		
Finma S.A.I.F.	(119.614)	(201.610)
Hylsamex S.A. de C.V.	-	152.048.034
Ternium México S.A. de C.V.	(75.462.947)	-
Sub-total resultados sociedades vinculadas	<u>(75.582.561)</u>	<u>151.846.424</u>
Total resultado de inversiones	<u>(91.620.030)</u>	<u>208.123.925</u>

NOTA 8 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE GANANCIAS

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio y previa absorción de las pérdidas acumuladas, si las hubiera, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

NOTA 9 - RECLAMO A.F.I.P. IMPUESTO A LAS GANANCIAS EJERCICIOS 1995, 1996, 1997, 1998 Y 1999

La A.F.I.P. objetó la imputación a resultados de ciertas erogaciones que la Sociedad ha considerado que se tratan de gastos necesarios para el mantenimiento de las instalaciones industriales y que como tales deben ser deducidos en el ejercicio en que se devengan. La A.F.I.P. sostiene que se trata de inversiones o mejoras que deben ser activadas, por lo cual determinó de oficio un reclamo en concepto de impuesto a las ganancias, cuya base nominal de impuesto más multas e intereses para los ejercicios fiscales 1995 a 1999 asciende aproximadamente a \$ 72,0 millones.

La Sociedad apeló estas determinaciones ante el Tribunal Fiscal de la Nación pues sus asesores legales e impositivos consideraron que, por las pruebas que existían y por la labor desarrollada por el Organismo Fiscal, la sociedad obtendría resultados favorables a sus intereses.

Con fecha 13 de abril de 2005 fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación que revoca en su mayor valor, por la suma aproximada de \$ 47,0 millones, las determinaciones practicadas por A.F.I.P. para los ejercicios 1995 y 1996 confirmando solo una parte del ajuste practicado por el Fisco, por lo que se le ordena reliquidar la determinación de conformidad con lo resuelto. La Sociedad cuestionó la reliquidación efectuada por el Fisco, generándose así un incidente que tuvo resolución favorable al criterio expuesto por la Sociedad. En consecuencia, en diciembre de 2006 se procedió a cancelar la suma de \$ 0,3 millones conforme a la liquidación practicada por la Sociedad y aprobada por el Tribunal Fiscal, la que se encuentra apelada por el Fisco Nacional. Cabe destacar que aunque los argumentos por los que el Tribunal arriba a la decisión de confirmar parte del ajuste fiscal resultan en opinión de nuestros asesores legales y fiscales, mayormente cuestionables, al referirse esencialmente al análisis de cuestiones de hecho y prueba, el poder de revisión del Tribunal de Alzada es restringido. En virtud de lo mencionado anteriormente, y aplicando un criterio de prudencia, al cierre del período, la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 9,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 10 - INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad determina los segmentos de negocio en base al valor agregado de los productos que produce y comercializa, por lo que ha establecido primariamente tres segmentos: productos de acero laminados no revestidos, productos revestidos y otros productos.

El segmento de productos laminados no revestidos incluye chapa laminada en frío y caliente, el de productos laminados revestidos concentra fundamentalmente chapa galvanizada, electrozincada, prepintada, cincalum y hojalata, mientras que en el segmento otros se incluyen principalmente desbastes, arrabio y overrolling.

Los únicos activos asignables directamente a los segmentos de negocio son los productos terminados y en proceso.

Los segmentos secundarios por zona geográfica proveen información sobre productos o servicios vendidos en una zona económica particular. Los ingresos por ventas se determinan en función de la localización del cliente.

Información por segmentos de negocios (valores expresados en miles de pesos)

	Laminados no revestidos		Laminados revestidos		Otros		Total	
	Período finalizado el:		Período finalizado el:		Período finalizado el:		Período finalizado el:	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Resultados								
Ingresos por ventas netos	640.948	1.085.448	554.107	695.942	175.253	20.359	1.370.308	1.801.749
Costo de los productos vendidos	(547.141)	(731.024)	(468.221)	(488.815)	(295.778)	(17.031)	(1.311.140)	(1.236.870)
Ganancia (Pérdida) bruta	93.807	354.424	85.886	207.127	(120.525)	3.328	59.168	564.879
Gastos comercialización y administración	(96.325)	(76.985)	(83.506)	(48.220)	(15.060)	(1.790)	(194.891)	(126.995)
Resultado operativo ordinario	(2.518)	277.439	2.380	158.907	(135.585)	1.538	(135.723)	437.884
Activos								
Productos terminados y en proceso (1)	517.596	413.124	297.761	346.840	67.269	25.961	882.626	785.925

(1) no incluye stock de chatarra y rezagos

Información por segmentos geográficos (valores expresados en miles de pesos)

	América	Europa y Africa	Asia y Oceanía	Total
Resultados				
Ingresos por ventas netos al 31.03.2009	1.093.394	186.641	90.273	1.370.308
Ingresos por ventas netos al 31.08.2008	1.801.749	-	-	1.801.749

NOTA 11 – COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS

a) Plan de inversiones

Dentro del plan de inversiones extraordinarias para incrementar la capacidad de producción de acero crudo, productos elaborados y otras inversiones relevantes, la Sociedad ha invertido al 31 de marzo de 2009 US\$ 202,9 millones y adicionalmente se han asumido compromisos para la futura adquisición de bienes de uso por un monto de US\$ 187,2 millones.

Asimismo, tanto para las necesidades operativas como para el mencionado plan de inversiones, se acordó con Air Liquide Argentina S.A. el suministro de oxígeno, nitrógeno y argón. Por este convenio, la Sociedad ha asumido un compromiso de US\$ 176,1 millones hasta el año 2025.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 11 – COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS (cont.)

a) Plan de inversiones (cont.)

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, 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. En este sentido, al cierre del período se había acordado con algunos proveedores la cancelación de algunos pedidos como así también la postergación de algunos trabajos.

b) Contratos de compra de materias primas

La Sociedad posee algunos contratos por los cuales asumió compromisos en firme para comprar ciertas materias primas, por un total de US\$ 207,8 millones, a precios pactados que difieren de los precios actuales de mercado. Por esta razón se ha encarado, siguiendo la tendencia en el mundo de la industria siderúrgica, la renegociación del precio de estos insumos relevantes. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad continúa discutiendo con sus proveedores las nuevas condiciones de tales contratos.

c) Otros compromisos

La Sociedad posee un acuerdo con Siderca S.A.I.C., sociedad relacionada de Siderar S.A.I.C., para la provisión de 250 tn/hora de vapor a presión para el abastecimiento de la central termoeléctrica. Según los términos del acuerdo, la Sociedad tiene la obligación de tomar o pagar la totalidad de este volumen. Este contrato vence en el año 2018 y su valor asciende a US\$ 131,3 millones.

NOTA 12 – PROGRAMA GLOBAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 14 de noviembre de 2008 la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables, el cual le permitirá a Siderar acceder a financiamiento en el mercado de capitales cuando lo considere necesario y oportuno.

El 17 de noviembre el Directorio de la sociedad aprobó los términos y condiciones del Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, conforme la Ley 23.576, por un monto nominal máximo en circulación de hasta US\$ 500 millones o su equivalente en pesos u otras monedas, por un plazo de 5 años a contar desde la autorización de oferta pública que otorgue la CNV, o el plazo legal máximo que en el futuro sea permitido por las leyes aplicables.

NOTA 13 - ESTADO DE CAPITALS

El capital al 31 de marzo de 2009 es de \$ 347.468.771, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

El último aumento del capital social por \$ 35.666.000 fue aprobado por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 29 de diciembre de 1994, e inscripto en el Registro Público de Comercio el 7 de noviembre de 1995.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 30 de abril de 2002, en sesión simultánea con la Asamblea especial de accionistas clase B, determinó la conversión de 27.577.146 acciones ordinarias clase B en acciones ordinarias clase A, las cuales se encuentran autorizadas a cotizar.

En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2003, la Sociedad decidió no adherir al régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria. En consecuencia Siderar S.A.I.C. es una "sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria (arts. 23 y 24 del decreto 677/2001)".

El Patrimonio Neto al cierre del período es de \$ 7.008.993.955 y el capital en circulación a dicha fecha es de \$ 347.468.771, por lo que el valor patrimonial proporcional, para cada acción de valor nominal \$ 1 es de \$ 20,17 (veinte pesos con diecisiete centavos).

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2009 aprobó lo siguiente en relación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008: (a) que el monto de honorarios a los miembros del Directorio y del Consejo de Vigilancia se fije en la suma de \$ 4,5 millones, y (b) la siguiente distribución de la ganancia: (i) a Fundación Hermanos Agustín y Enrique Rocca \$ 0,7 millones, y (ii) a Reserva para Futuros Dividendos \$ 1.366,1 millones.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2009, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

BIENES DE USO

Cuenta principal	Valor al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Reclasificaciones	Valor al cierre del período	Amortizaciones			Neto resultante al 31.03.09	Neto resultante al 31.12.08
						Acumuladas al comienzo del período	Bajas del período	Del período (1)		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	58.414.782				58.414.782				58.414.782	58.414.782
Edificios e instalaciones industriales	3.806.543.430			57.566.080	3.864.109.510	2.077.579.296		44.338.477	2.121.917.773	1.742.191.737
Maquinarias y equipos	1.129.543.569			24.780.921	1.154.324.490	953.793.549		7.778.304	961.571.853	192.752.637
Material rodante	38.161.715	1.230.901	959.252		38.433.364	23.489.891	548.894	1.043.256	23.984.253	14.449.111
Muebles, máquinas e inst. de oficina y de uso general	80.499.216			535.991	81.035.207	60.161.877		2.081.241	62.243.118	18.792.089
Repuestos e implementos siderúrgicos	275.844.497		6.664.754		269.179.743					269.179.743
Bienes de uso en tránsito	25.676.050		24.996.343		679.707					679.707
Obras en curso	777.297.233	199.280.891		(82.882.992)	893.695.132					893.695.132
Anticipos a proveedores	151.486.430		13.348.821		138.137.609					138.137.609
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	77.428.122		34.567.751		42.860.371					42.860.371
Total	6.420.895.044	200.511.792	80.536.921		6.540.869.915	3.115.024.613	548.894	55.241.278	3.169.716.997	3.371.152.918

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

Nota: La Sociedad ha considerado como valor de origen para los bienes revaluados técnicamente al 30 de junio de 1990, el valor técnico a dicha fecha reexpresado de acuerdo con lo expuesto en la Nota 2.3 e. a los estados contables. Las alícuotas de amortización de los distintos bienes no se exponen dado que son variables en función de las distintas vidas útiles remanentes asignadas.

Véase nuestro informe de fecha

30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor al comienzo del período	Aumentos	Valor al cierre del período	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del período	Neto resultante al 31.03.09	Neto resultante al 31.12.08
				Acumuladas al comienzo del período	Del período (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Proyectos sistemas informáticos	220.423.837	2.376.252	222.800.089	127.964.445	9.642.865	137.607.310	85.192.779	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	346.278.087	6.419.887	352.697.974				352.697.974	346.278.087
Total	566.701.924	8.796.139	575.498.063	127.964.445	9.642.865	137.607.310	437.890.753	438.737.479

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo C

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

INVERSIONES - Títulos valores emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Denominación y características de los valores	Emisor	Clase			31.03.09			31.12.08	
			Valor Nominal	Cantidad	% de part. sobre el cap. social	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado	Valor registrado
						\$	\$	\$	\$
Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias									
<u>Controladas</u>									
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	Ordinarias 1 voto	1.000 (1)	1.094.288	99,9928	299.363.636	1.172.444.935	1.172.444.935	1.091.194.321
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	Ordinarias 1 voto	1 (2)	84.741.116	99,9999	249.321.242	285.834.923	285.834.923	286.313.525
Acciones	Impeco S.A.	Ordinarias 1 voto	1	977.671	99,9201	23.138.214	12.510.773	12.510.773	12.402.376
<u>Vinculadas</u>									
Acciones	Ternium México S.A. de C.V.	Ordinarias 1 voto	- (3)	89.788.371	24,8401	1.567.962.722	1.093.028.215	1.093.028.215	1.129.835.411
Acciones	Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	Ordinarias 1 voto	1	278.447	38,8892	611.852	298.679	298.679	298.679
Acciones	Finma S.A.I.F.	Ordinarias 1 voto	1	1.200.000	33,3333	1.061.583	4.067.640	4.067.640	4.187.254
Otros									
Acciones	FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	Ordinarias 1 voto	1	10.000	0,3100	21.974	-	21.974	21.974
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.							(1.495.033)	(1.495.033)	(1.420.879)
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.							4.312.745	4.312.745	4.346.774
							2.141.481.223	2.571.002.877	2.571.024.851
									2.527.179.435

(1) Valor expresado en pesos uruguayos. (2) Valor expresado en dólares estadounidenses. (3) Incluye los ajustes para la compatibilización con normas contables argentinas.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo C

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

INVERSIONES - Títulos valores emitidos en serie y participaciones en otras sociedades (Cont.)

Denominación y características de los valores	Emisor	Actividad principal	Información sobre el emisor					
			Fecha	Período	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	Fecha de aprobación
Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias					\$	\$	\$	
<u>Controladas</u>								
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	La participación accionaria en Sociedades y toda clase de operaciones financieras.	31.03.09	3 meses	300.530.828	(4.114.138)	1.172.529.357	30.04.09
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	La compra y venta e inversión de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, la participación accionaria en Sociedades y la inversión en todas sus formas.	31.03.09	3 meses	311.847.311	(11.923.853)	285.835.209	30.04.09
Acciones	Impeco S.A.	Fabricación de tubos estructurales con costura.	31.03.09	3 meses	5.780.849	108.482	12.520.780	29.04.09
<u>Vinculadas</u>								
Acciones	Ternium México S.A. de C.V.	Producción y comercialización de toda clase de productos de acero tales como hojalata, laminados, tubos, perfiles, varilla, alambón y barras de acero.	31.03.09	3 meses	1.061.430.155	(470.609.380)	2.489.573.735	30.04.09
Acciones	Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar o permitir su acceso al crédito para la compra de materia prima de origen nacional, mediante la celebración de contratos regulados en la Ley N° 24.467.	31.12.08	6 meses	716.000	351	12.120.973	19.02.09
Acciones	Finma S.A.I.F.	Inversora, financiera y prestación de servicios de asesoramiento.	31.12.08	6 meses	3.600.000	6.844.211	12.202.932	20.03.09
Otros								
Acciones	FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	Otorgar garantías a PYMES que desarrollen su actividad en la provincia de Buenos Aires.	31.12.07	12 meses	3.853.200	(4.290.194)	64.554.928	30.04.08

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
 CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL **Anexo D**
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor al comienzo del período	Aumentos	Disminu- ciones	Valor registrado al 31.03.09	Valor registrado al 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$
Otras inversiones corrientes					
Depósitos a plazo	116.478.725	29.564.418	-	146.043.143	116.478.725
Títulos Públicos nacionales	5.007.626	-	219.129	4.788.497	5.007.626
Otras partes relacionadas	12.641.319	75.927.459	-	88.568.778	12.641.319
Total	<u>134.127.670</u>	<u>105.491.877</u>	<u>219.129</u>	<u>239.400.418</u>	<u>134.127.670</u>
Otras inversiones no corrientes					
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas (Nota 2.3 l.)	52.054.799	2.910.922	-	54.965.721	52.054.799
Fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.					
Aportes netos	8.519.271	-	62.804	8.456.467	8.519.271
Previsión para incobrables (Anexo E) (1)	(2.719.271)	62.804	-	(2.656.467)	(2.719.271)
Total	<u>57.854.799</u>	<u>2.973.726</u>	<u>62.804</u>	<u>60.765.721</u>	<u>57.854.799</u>

(1) Corresponde a clientes de Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R. en gestión de cobranza.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
 CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**Anexo E****NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009****PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período	Aumentos y (recuperos), netos	Disminuciones	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo corriente				
Para créditos incobrables	28.032.128	100.552 (1)	17.273	28.115.407
Por obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio (2)	55.152.382	76.026.116	55.455.327	75.723.171
Total	83.184.510	76.126.668	55.472.600	103.838.578
Deducidas del activo no corriente				
Para créditos incobrables	588.753	(311.993) (1)	-	276.760
Para incobrables fondo de riesgo	2.719.271	(62.804) (1)	-	2.656.467
Total	3.308.024	(374.797)	-	2.933.227
Incluidas en el pasivo no corriente				
Para contingencias	65.635.245	(520.090) (1)	1.259.950	63.855.205
Total	65.635.245	(520.090)	1.259.950	63.855.205

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

(2) Ver Anexo F a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**Anexo F****NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009****COSTO DE VENTAS**

	Período finalizado el			
	31.03.09		31.03.08	
	\$	\$	\$	\$
1) Existencia al comienzo del período				
- Productos terminados	217.061.613		148.226.367	
- Productos en proceso	1.181.391.117		578.425.966	
- Materia prima	1.154.645.210		551.123.819	
- Materiales	142.564.489		100.160.784	
- Anticipos a proveedores	3.353.743		2.478.854	
- Previsión obsolescencia y ajuste de valuación (Anexo E)	<u>(55.152.382)</u>	2.643.863.790	<u>(1.106.761)</u>	1.379.309.029
2) Compras del período		345.981.625		1.124.093.348
3) Gastos de fabricación (Anexo H)		331.662.930		346.315.939
Subtotal		<u>3.321.508.345</u>		<u>2.849.718.316</u>
4) Resultado por tenencia (Anexo H)		(187.054.206)		167.531.897
Subtotal		<u>3.134.454.139</u>		<u>3.017.250.213</u>
5) Existencia al final del período				
- Productos terminados	240.680.570		199.463.023	
- Productos en proceso	834.987.251		733.881.751	
- Materia prima	705.797.331		744.559.367	
- Materiales	115.885.304		101.264.450	
- Anticipos a proveedores	1.687.198		2.100.053	
- Previsión obsolescencia y ajuste de valuación (Anexo E)	<u>(75.723.171)</u>	1.823.314.483	<u>(888.121)</u>	1.780.380.523
COSTO DE VENTAS		<u><u>1.311.139.656</u></u>		<u><u>1.236.869.690</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo G

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.03.09				31.12.08		
	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio utilizado	Monto en moneda local	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$	\$			\$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos							
Caja	US\$	9.150	3,680000	33.672	US\$	9.242	31.542
Bancos	US\$	23.469.772	3,680000	86.368.762	US\$	19.823.770	67.658.528
	EURO	4.567.486	4,874200	22.262.841	EURO	766.668	3.630.098
Otras inversiones							
Depósitos a plazo	US\$	34.575.915	3,680000	127.239.366	US\$	34.127.959	116.478.725
Otras partes relacionadas	US\$	24.067.603	3,680000	88.568.778	US\$	3.703.873	12.641.319
Créditos por ventas							
Deudores comunes y documentados del mercado local	US\$	37.529.854	3,680000	138.109.864	US\$	33.696.689	115.006.798
Sociedad controlante	US\$	25.021.486	3,680000	92.079.067	US\$	758.623	2.589.180
	EURO	46.775.606	4,874200	227.993.661	EURO	19.391.558	91.817.087
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	18.180.745	3,680000	66.905.140	US\$	82.599	281.911
Otras partes relacionadas	US\$	1.004.975	3,680000	3.698.307	US\$	7.506.296	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	US\$	8.771.406	3,680000	32.278.775	US\$	16.488.950	56.276.788
Provisión para incobrables	US\$	(612.017)	3,680000	(2.252.223)	US\$	(623.171)	(2.126.883)
Otros créditos							
Sociedad controlante	US\$	7.731	3,680000	28.450	US\$	10.186	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	3.840.550	3,680000	14.133.223	US\$	3.727.933	12.723.437
Otras partes relacionadas	US\$	4.431.409	3,680000	16.307.586	US\$	3.650.255	12.458.320
	EURO	17.893	4,874200	87.215			
Reembolsos sobre exportaciones	US\$	8.789.726	3,680000	32.346.192	US\$	6.596.376	22.513.432
Créditos diversos	US\$	2.325.166	3,680000	8.556.612	US\$	7.459.613	25.459.660
Total activo corriente - traspaso				954.745.288			563.093.695

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo G

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	31.03.09				31.12.08		
	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio utilizado	Monto en moneda local	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
Traspaso			\$	\$			\$
				954.745.288			563.093.695
ACTIVO NO CORRIENTE							
Otras inversiones							
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	US\$	14.936.337	3,680000	54.965.721	US\$	15.251.919	52.054.799
Bienes de uso							
Anticipos a proveedores	US\$	4.464.955	3,680000	16.431.035	US\$	5.061.091	17.273.502
	EURO	15.852.083	4,874200	77.266.222	EURO	21.759.329	103.028.248
					CAD	743.765	2.075.272
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	EURO	6.307.500	4,874200	30.744.017	EURO	6.307.500	29.865.382
Total activo no corriente				<u>179.406.995</u>			<u>204.297.203</u>
Total activo				<u><u>1.134.152.283</u></u>			<u><u>767.390.898</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo G

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	31.03.09				31.12.08		
	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio utilizado	Monto en moneda local	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO				\$			\$
PASIVO CORRIENTE							
Deudas comerciales							
Proveedores comunes	US\$	43.689.624	3,720000	162.525.402	US\$	41.291.898	142.580.924
	EURO	4.510.871	4,927500	22.227.319	EURO	2.531.102	12.125.750
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	968.645	3,720000	3.603.358	US\$	720.649	2.488.400
Otras partes relacionadas	US\$	13.763.073	3,720000	51.198.630	US\$	22.208.323	76.685.339
	EURO	32.083	4,927500	158.089	EURO	98.280	470.832
Obligaciones a pagar	US\$	23.115.932	3,720000	85.991.268	US\$	19.878.109	68.639.110
	EURO	2.899.073	4,927500	14.285.182	EURO	2.206.301	10.569.725
	CAD	313.217	2,944013	922.115			
	SFR	20.036	3,260618	65.331	SFR	23.113	74.513
	¥	10.572.913	0,037545	396.960			
Anticipos de clientes	US\$	15.801.542	3,720000	58.781.737	US\$	16.428.997	56.729.325
Bancarias y financieras							
Financieras	US\$	379.392	3,720000	1.411.339	US\$	874.771	3.020.585
Obligaciones a pagar	US\$	158.151.468	3,720000	588.323.460	US\$	180.093.933	621.864.351
Intereses no devengados	US\$	(5.664.198)	3,720000	(21.070.817)	US\$	(7.219.375)	(24.928.503)
Otras deudas							
Otras partes relacionadas	EURO	6.000	4,927500	29.565	EURO	6.000	28.744
Total pasivo corriente				968.848.938			970.349.095
PASIVO NO CORRIENTE							
Bancarias y financieras							
Obligaciones a pagar	US\$	45.451.896	3,720000	169.081.053	US\$	50.352.456	173.867.031
Intereses no devengados	US\$	(1.103.959)	3,720000	(4.106.727)	US\$	(1.656.583)	(5.720.181)
Total pasivo no corriente				164.974.326			168.146.850
Total pasivo				1.133.823.264			1.138.495.945

(1) US\$: Dólares estadounidenses; ¥: Yenes; SFR: Francos suizos y CAD: Dólares Canadienses

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo H

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, Apartado I, inc. b) LEY N° 19.550 Y MODIFICATORIAS

R u b r o s	Gastos de fabricación	Gastos de comercia- lización	Gastos de adminis- tración	Resultados financieros y por tenencia			Total período finalizado el	
				Generados por activos	Generados por pasivos	Otros ingresos y egresos	31.03.09	31.03.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios de directores y consejo de vigilancia			1.426.125				1.426.125	1.338.750
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	116.913.823	7.087.790	23.579.381				147.580.994	145.399.161
Gastos y servicios de oficina	919.673	157.974	1.651.256				2.728.903	3.233.543
Mantenimiento y servicios de seguridad de edificios, instalaciones y equipos	58.399.076	22.199	4.922.324				63.343.599	76.865.340
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	686.426	12.038.042	456.858				13.181.326	7.941.016
Impuestos, tasas y contribuciones		37.303.165	16.989.080				54.292.245	40.698.839
Prestaciones de servicios por terceros	67.063.281	167.619	12.782.425				80.013.325	67.018.357
Servicios de operación y tecnología informática	28.845		3.027.204				3.056.049	2.089.745
Comedor y refrigerio	2.901.424		269.310				3.170.734	3.329.362
Alquileres	1.139.506	763	643.573				1.783.842	508.783
Transporte del personal	2.704.199	55.078	305.465				3.064.742	1.940.654
Publicidad y propaganda	1.602	356.800	250.811				609.213	303.036
Cargos previsión para contingencias						(520.090)	(520.090)	1.775.934
Cargos previsión para incobrables						(274.245)	(274.245)	(919.515)
Fletes y acarreos	20.124.368	52.804.558	24.563				72.953.489	53.188.903
Amortizaciones activos intangibles	2.494.436		7.148.429				9.642.865	5.111.311
Amortizaciones bienes de uso	54.518.843		722.435				55.241.278	51.755.916
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(18.839.945)						(18.839.945)	(27.413.512)
Traspaso	309.055.557	109.993.988	74.199.239			(794.335)	492.454.449	434.165.623

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

Anexo H

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, Apartado I, inc. b) LEY N° 19.550 Y MODIFICATORIAS (Cont.)

R u b r o s	Gastos de fabricación	Gastos de comercia- lización	Gastos de adminis- tración	Resultados financieros y por tenencia		Otros ingresos y egresos	Total período finalizado el	
				Generados por activos	Generados por pasivos		31.03.09	31.03.08
				\$	\$		\$	\$
Traspaso	309.055.557	109.993.988	74.199.239			(794.335)	492.454.449	434.165.623
Costos por desvinculación y reestructuración	13.541.410	171.561	3.997.868				17.710.839	3.545.666
Primas de seguro	2.504.848	100.689	764.075				3.369.612	2.814.897
Intereses y otros (ingresos) gastos de financiación				(1.634.605)	22.172.016		20.537.411	4.588.583
Diferencias de cambio generadas por:								
Créditos por ventas				(33.384.491)			(33.384.491)	(3.684.724)
Otras inversiones				(20.575.231)			(20.575.231)	(2.892.670)
Deudas comerciales					18.250.571		18.250.571	2.295.704
Deudas bancarias y financieras					55.808.991		55.808.991	3.388.272
Otros				(8.318.265)	2.165.259		(6.153.006)	(4.152.653)
Resultado por tenencia de bienes de cambio				187.054.206			187.054.206	(167.531.897)
Resultado por tenencia de bienes de uso				1.478.644			1.478.644	(252.001)
Otros gastos e ingresos	6.561.115	233.866	5.430.260			2.267.208	14.492.449	33.538.765
Total al 31.03.09	331.662.930	110.500.104	84.391.442	124.620.258	98.396.837	1.472.873	751.044.444	
Total al 31.03.08	346.315.939	54.356.420	72.638.107	(184.007.031)	15.765.645	754.485		305.823.565

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

ESTADOS CONTABLES al 31 de marzo de 2009

OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

	Operaciones (1)					Total período finalizado el	
	Ventas y prestaciones varias	Compras y servicios de reparación y mantenimiento de bienes de uso	Comisiones, otras compras y prestaciones recibidas	Remuneración Socio Protector S.G.R.	Intereses	31.03.09	31.03.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Controlante							
Ternium Internacional España S.L.	276.914.031					276.914.031	
Controlada							
Impeco S.A.	7.407.250		(39.784)			7.367.466	14.540.866
Vinculadas							
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.				1.084.273		1.084.273	600.680
Finma S.A.I.F.			(6.473.677)			(6.473.677)	(5.058.349)
Hylsamex S.A. de C.V.							(18.721.325)
Ternium México S.A. de C.V.	103.469.580		(13.126.737)		416.888	90.759.731	-
Sidor C.A.						-	210.994
Subtotal	387.790.861		(19.640.198)	1.084.273	416.888	369.651.824	(8.427.134)
Otras partes relacionadas	7.950.546	(71.606.806)	(58.582.470)		(79.685)	(122.318.415)	(117.620.820)
Total al 31.03.09	395.741.407	(71.606.806)	(78.222.668)	1.084.273	337.203	247.333.409	
Total al 31.03.08	39.409.879	(63.175.476)	(102.883.037)	600.680	-		(126.047.954)

(1) Las cifras que figuran entre paréntesis significan pérdidas o egresos.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 31 de marzo de 2009

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento: Ver Nota 4 a los estados contables individuales.

4. Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen:

	Créditos	Deudas
	\$	\$
En moneda nacional sin interés	114.039.333	843.173.017
En moneda extranjera sin interés	70.455.240	295.680.147
En moneda nacional con interés	67.122.841	353.212.448
En moneda extranjera con interés	559.816.630	838.143.115
	<u>811.434.044</u>	<u>2.330.208.727</u>

5. El detalle del porcentaje de participación en Sociedades del art. 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos se informa en el Anexo C a los estados contables individuales.

Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento:

a) No existen créditos ni deudas de plazo vencido.

b) No existen créditos ni deudas sin plazo.

c) Plazo no vencido:

	Créditos	Deudas
	\$	\$
Hasta 3 meses		
Impeco S.A.	2.669.478	101.847
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	4.902.017	-
Ternium México S.A. de C.V.	73.746.122	1.844.015
Finma S.A.I.F.	57.157	2.775.281
Total	<u>81.374.774</u>	<u>4.721.143</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

Cuestiones generales sobre la actividad de la Sociedad (Cont.)

Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen:

	Créditos	Deudas
	\$	\$
En moneda extranjera con interés		
Impeco S.A.	2.669.478	69.656
Finma S.A.I.F.	-	130.367
Ternium México S.A. de C.V.	73.746.122	1.844.015
	<u>76.415.600</u>	<u>2.044.038</u>
En moneda nacional sin interés		
Impeco S.A.	-	32.191
	<u>-</u>	<u>32.191</u>
En moneda nacional con interés		
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	4.902.017	-
Finma S.A.I.F.	57.157	2.644.914
	<u>4.959.174</u>	<u>2.644.914</u>
Total	<u>81.374.774</u>	<u>4.721.143</u>

6. No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, consejeros de vigilancia o sus parientes hasta segundo grado inclusive.

Inventario físico de bienes de cambio

7. La Sociedad practica inventarios físicos anuales de la totalidad de los bienes de cambio, excepto para los materiales menores, para los que los realiza a través de muestreos. No existen materiales de inmovilización significativa.

Valores corrientes

8. La fuente de los datos empleados para calcular los valores corrientes, utilizados para valuar los bienes de cambio, es la siguiente:

- Materias primas y materiales: compras efectivas de los últimos meses, precios convenidos sobre órdenes de compra colocadas pendientes de recepción, cotizaciones surgidas de negociaciones en curso con los proveedores, listas de precios de proveedores y cotizaciones que resulten de la oferta y la demanda en mercados públicos o privados, publicadas en boletines, periódicos o revistas.

- Productos en proceso y terminados: en función de insumos específicos y precios de las materias primas y materiales determinados según lo especificado en el párrafo anterior, más la correspondiente carga fabril a valores efectivos de fecha cercana al cierre del período, que incluye la apropiación de gastos indirectos de fabricación, ciertos gastos generales y amortizaciones de bienes de uso en la determinación del valor de los bienes.

Bienes de uso

9. Luego de la absorción de pérdidas con la reserva revaluó técnico, dispuesta por la Asamblea Ordinaria de Propulsora Siderúrgica S.A.I.C. del 21 de octubre de 1992, la desafectación de la misma continuó siendo en forma proporcional al consumo o baja y/o mayor amortización de los bienes que le dieron origen, habiendo finalizado su absorción el 30 de junio de 1997.

10. Al cierre del período no existen bienes de uso obsoletos que no hayan sido dados de baja o no se encuentren totalmente amortizados.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 31 de marzo de 2009 (Cont.)

Participaciones en otras sociedades

11. No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.

Valores recuperables

12. Se ha determinado como valor recuperable de los bienes de cambio a su valor neto de realización. Para los bienes de uso se ha considerado su posible valor de utilización económica en base al flujo de negocios esperado.

Seguros

13. Seguros que cubren los bienes tangibles:

Bienes asegurados	Suma asegurada	Valor contable	Riesgo cubierto
	\$	\$	
Edificios y sus mejoras Inst. Ind., Maq., M. y útiles, Obras en curso, repuestos y bienes de cambio	9.888.964.164	4.192.240.483	Incendio y varios
Materias primas, materiales y equipos en viaje	99.839.747	99.839.747	Pólizas flotantes sobre bienes en tránsito
Rodados y medios de transporte	19.719.400	13.619.093	Riesgo total y parcial

Contingencias positivas y negativas

14. Positivas: no existen.

Negativas: por contingencias, según lo expresado en Nota 2.3.k. a los estados contables individuales.

15. No existen otras situaciones contingentes no registradas con probabilidad de ocurrencia no remota.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Al cierre del período la Sociedad no posee adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

17. En el capital accionario de la Sociedad no existen acciones preferidas.

18. Restricciones contractuales a la distribución de ganancias: ver Nota 8 a los estados contables individuales.

Véase nuestro informe de fecha
30 de abril 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

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIA

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores miembros del Consejo de Vigilancia de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Pasaje Carlos M. Della Paolera 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-51688824-1

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de marzo de 2009, de los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 y las notas 1 a 14 y anexos A a I que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial consolidado de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de marzo de 2009 y de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008 con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. Tal como se explica en Nota 7 a) a los estados contables, existe una incertidumbre relacionada con el monto de la compensación a percibir por la Sociedad en relación con el proceso de nacionalización de Sidor C.A.

4. En base a la labor realizada y a nuestros exámenes de los estados contables de esa Sociedad y de sus estados contables consolidados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, sobre los cuales emitimos nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2009 con salvedad referida a la circunstancia indicada en el punto 3. de este informe, manifestamos que:
- a) los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de marzo de 2009 y 2008 y sus estados contables consolidados a esas fechas, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos otras observaciones que formular que la mencionada en el punto 3.
 - b) la información comparativa incluida en el estado de situación patrimonial individual y consolidado y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de sistemas de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
 - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular; y
 - d) al 31 de marzo de 2009 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 10.492.789, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de abril 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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

A los señores Accionistas de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial.

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de marzo de 2009, sus estados contables consolidados con sus sociedades controladas, presentados como información complementaria por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009, y la información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La preparación de los documentos bajo análisis es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Hemos tenido a la vista el Informe de Revisión Limitada de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 30 de abril de 2009, correspondiente a los citados estados contables. Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos del Informe de Revisión Limitada del día de la fecha, suscripto por el Dr. (C.P.) Marcelo D. Pfaff, socio de la mencionada firma.

Tal como se menciona en Nota 7 a) a los estados contables, durante el mes de mayo de 2008, el Gobierno de Venezuela sancionó el Decreto Ley N° 6058 que ordena la transformación de Sidor C.A. y sus empresas filiales y afiliadas en empresas del Estado. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Gobierno de Venezuela y Ternium S.A., en su carácter de accionista controlante indirecto de Sidor y de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial, no han llegado a un acuerdo final en relación a las condiciones bajo las cuales, toda o una porción significativa de la participación en Sidor, sus empresas filiales y afiliadas, serán transferidas al Gobierno de Venezuela. En consecuencia, no es posible estimar el impacto que el proceso de nacionalización de Sidor podría tener sobre los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial.

Esta documentación se ajusta a lo requerido por las normas de aplicación, vigentes en la República Argentina, por lo que no tenemos observaciones que formular sobre la misma.

Dejamos constancia, por otra parte, de que hemos ejercido, en la medida correspondiente, las atribuciones que nos asignan la ley y el estatuto, habiendo participado regularmente de las reuniones del Directorio de la Sociedad.

Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 281 de la Ley N° 19.550 de la República Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de abril de 2009.

por el Consejo de Vigilancia

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
Consejero de Vigilancia