

**SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**INDICE**

Reseña informativa  
Estados contables consolidados  
Estados contables al 30 de junio 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 seis meses iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 30 de junio de 2009.

**1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

**1.1. Del trimestre**

**Resumen de resultados**

	<b>Abr-Jun 09</b>	<b>Ene-Mar 09</b>	<b>Abr-Jun 08</b>
Despachos (miles de toneladas)	576,0	497,9	681,0
Ventas netas (millones de pesos)	1.479,3	1.370,9	2.074,2
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	22,3	(136,8)	425,7
Resultados financieros y por tenencia (millones de pesos)	(167,6)	(226,5)	725,6
Resultado de inversiones en sociedades (millones de pesos)	529,5	(87,4)	303,3
Resultado neto (millones de pesos)	275,5	(336,6)	1.013,4
EBITDA (millones de pesos)	94,6	(73,3)	484,2

Nota: el trimestre Abr-Jun 08 incluye un resultado por tenencia de inventarios de \$ 716,3 millones, generado principalmente por el fuerte aumento en el precio de las materias primas.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 576 mil toneladas, inferiores en 15% a las 681 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 16% superiores a las 498 mil toneladas del primer trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa una fuerte caída del mercado interno de 332 mil toneladas (-53%), la cual se compensó parcialmente con mayores exportaciones de laminados de 84 mil toneladas y la exportación de 144 mil toneladas de productos semielaborados con menor valor agregado. En cuanto al trimestre anterior, el mayor volumen de despachos se dio fundamentalmente en el mercado interno.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 406 mil toneladas, 45% inferior a las 737 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 3% superior respecto de las 394 mil toneladas del primer trimestre de 2009. La variación con respecto al mismo trimestre de 2008 se produjo por la adecuación del régimen de producción a la caída de la demanda causada por la crisis económica internacional.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 298 mil toneladas, 53% inferior a las 630 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 25% superior respecto de las 239 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 278 mil toneladas (incluyen una participación de 144 mil toneladas de productos semielaborados), superiores a las 51 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior, en el cual no hubo ventas de productos semielaborados, y a las 259 mil toneladas del primer trimestre de 2009 (incluían 113 mil toneladas de productos semielaborados). La variación, con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se debió fundamentalmente al direccionamiento de ventas al mercado exterior que no alcanzaron a compensar la caída sufrida en la demanda local. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 57%, Europa 20%, Centro y Sur América 19% y Asia y África 4%.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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

El resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 275,5 millones, la cual incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, que compara con la ganancia de \$ 1.013,4 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 336,6 millones de pérdida del primer trimestre de 2009.

El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 22,3 millones (2% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 425,7 millones del mismo período del ejercicio anterior (21% sobre los ingresos por ventas) y con la pérdida de \$ 136,8 millones del trimestre anterior (-10% sobre los ingresos por ventas). Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mayor nivel de despachos en el mercado local y a menores costos de producción, fundamentalmente por bajas en el precio de las materias primas y por el menor cargo de la previsión por desvalorización de los inventarios hasta su valor neto de realización. Estos efectos fueron compensados por una caída en el precio de los laminados en todos los mercados y por mayores indemnizaciones correspondientes al plan de reestructuración. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la pérdida se produjo principalmente por una fuerte contracción de los volúmenes de despachos al mercado local, que no pudo ser compensada con mayores exportaciones, un empeoramiento de la mezcla de ventas y por la disminución de los precios del acero en todos los mercados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 227,7 millones (15% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 162,1 millones (8% de los ingresos por ventas) y durante el primer trimestre de 2009 alcanzaron los \$ 195,8 millones (14% de los ingresos por ventas). En comparación con el trimestre anterior, el incremento de los gastos se debió fundamentalmente al cargo por indemnizaciones, correspondientes al plan de reestructuración mencionado anteriormente, y a los mayores impuestos, fletes y otros gastos asociados al mayor volumen de despachos. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por las indemnizaciones del mencionado plan de reestructuración, por mayores fletes y retenciones debido al mayor volumen exportado, y por mayores amortizaciones de intangibles; parcialmente compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario por la baja del nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 94,6 millones (6% de los ingresos por ventas) que compara con una generación operativa de \$ 484,2 millones alcanzada en igual período del ejercicio anterior (23% de los ingresos por ventas) y con una generación negativa de \$ 73,3 millones del primer trimestre de 2009 (-5% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 167,6 millones, comparan con una ganancia de \$ 725,6 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una pérdida de \$ 899,0 millones de resultados por tenencia, como consecuencia de la baja del precio de algunas materias primas en este período, mientras que en el período anterior el precio reflejó un incremento significativo.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 113,8 millones, que compara con \$ 443,1 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas (Ternium México e Ylopa) mostró una ganancia de \$ 529,5 millones, que compara con una ganancia de \$ 303,3 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 141,7 millones, que compara con una ganancia de \$ 304,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a un menor resultado operativo, producto del menor nivel de actividad con caída pronunciada de los volúmenes de ventas y a una baja significativa de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción y por resultados financieros positivos generados por las oscilaciones del peso mexicano.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una ganancia de \$ 387,5 millones que compara con una pérdida de \$ 1,3 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se produjo principalmente por el resultado de \$ 389,1 millones de ganancia (neta de impuestos de \$ 252,9 millones), producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables).

### 1.2. Acumuladas del período

El resultado consolidado del período mostró una pérdida de \$ 61,1 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y un resultado operativo ordinario de \$ 114,5 millones de pérdida; que comparan con ganancias de \$ 1.579,5 millones y de \$ 865,5 millones obtenidas en el mismo período del ejercicio anterior.

Durante este período, según las estadísticas del INDEC, el sector de la construcción experimentó una baja aproximada de 2,0% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la industria tuvo una baja de 1,4%, en la cual se destaca la caída que tuvo el sector automotriz de 27,8%.

Los despachos totales del período fueron de 1.074 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 259 mil toneladas), mostrando una disminución del 18% respecto de las 1.313 mil toneladas despachadas durante el mismo período del ejercicio anterior.

La producción de laminados en caliente fue de 800 mil toneladas, inferior a las 1.417 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió a la adecuación del nivel producción a la caída de la demanda causada por la crisis económica internacional.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	203	74	277
Laminados en frío	145	81	226
Revestidos y otros	187	126	313
Subtotal	535	281	816
Desbastes y otros (*)	2	256	258
Total general	537	537	1.074

(\*) Incluye arrabio por 2 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 537 mil toneladas, 56% inferior a las 1.231 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 537 mil toneladas, (incluyen 256 mil toneladas de productos semielaborados) superiores a las 82 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 45%, Europa 25%, Centro y Sur América 16% y Asia y África 14%.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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

Los ingresos por ventas del período fueron de \$ 2.850,3 millones que comparan con \$ 3.878,2 millones del mismo período del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del período fue una pérdida de \$ 114,5 millones (-4% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 865,5 millones del mismo período del ejercicio anterior (22% sobre los ingresos por ventas). La fuerte caída de la demanda en el mercado interno, parcialmente compensada por el aumento de las exportaciones, fue la causa fundamental de la caída de los resultados, además de un empeoramiento de la mezcla de ventas y la baja de los precios de los laminados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 423,5 millones (15% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 290,5 millones (7% de los ingresos por ventas) registrados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó principalmente por la suba de los fletes y retenciones correspondientes al mayor volumen de despachos de exportación, por mayores costos laborales (incluye desvinculaciones correspondientes al plan de reestructuración) y mayores amortizaciones de intangibles, compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario como consecuencia del menor nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) fue prácticamente nula alcanzando una generación de \$ 21,3 millones, que compara con \$ 980,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (25% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 394,1 millones de pérdida, están originados en una pérdida de \$ 370,6 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de ciertas materias primas, y en una pérdida de \$ 23,5 millones por resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 898,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores resultados por tenencia por \$ 1.254,6 millones como consecuencia de la fuerte variación de los precios de las principales materias primas que reflejaron significativos incrementos durante el ejercicio anterior y una baja pronunciada a partir de este ejercicio.

El recupero del impuesto a las ganancias ascendió a \$ 1,8 millones, que compara con un cargo de \$ 690,9 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 442,1 millones, que compara con una ganancia de \$ 505,6 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió a una ganancia de \$ 54,5 millones por la participación en Ternium México respecto de los \$ 479,8 millones del mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente al menor resultado operativo por la baja en el nivel de actividad, con una caída pronunciada de los volúmenes de ventas y de los precios siderúrgicos, compensado parcialmente por menores costos de producción. Por otra parte el resultado de las inversiones en las sociedades Ylopa y Amazonia fue una ganancia de \$ 387,4 millones que compara con una ganancia de \$ 25,6 millones durante el mismo período del ejercicio anterior; la variación se produjo principalmente por el resultado de \$ 389,1 millones de ganancia (neta de impuestos de \$ 252,9 millones), producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables).

Durante el período el endeudamiento neto disminuyó en \$ 596,7 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 611,9 millones y el primer cobro recibido como compensación por la transferencia de las acciones de Sidor por \$ 214,6 millones, compensados por una generación de fondos negativa de \$ 107,9 millones producto de la pérdida operativa y por las erogaciones para las inversiones en bienes de uso por \$ 176,3 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 56,6 millones). Dentro de las variaciones del capital de trabajo se destaca la baja en los bienes de cambio por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, parcialmente compensados por el aumento de los créditos por ventas y la disminución de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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**

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 273,9 millones, se destacan, la repotenciación del Alto Horno N°1, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería y el nuevo muelle de barcasas y playa de minerales. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 5,0 millones.

Las principales variaciones de los rubros del estado de situación patrimonial con respecto al 31 de diciembre de 2008 se originaron en la reducción de los bienes de cambio por la reducción de los inventarios adecuándolos al nuevo régimen de producción, el incremento de las disponibilidades e inversiones corrientes, el aumento de las inversiones no corrientes por los resultados del período, de los créditos por ventas producto del mayor volumen de despachos y la reducción de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
Activo corriente	3.569.243	4.233.516	2.531.142	1.993.673	2.205.311
Activo no corriente	6.331.210	5.746.613	4.995.469	4.429.274	1.854.046
<b>Total</b>	<b>9.900.453</b>	<b>9.980.129</b>	<b>7.526.611</b>	<b>6.422.947</b>	<b>4.059.357</b>
Pasivo corriente	1.751.864	1.613.955	1.588.067	1.405.096	811.333
Pasivo no corriente	666.517	908.978	612.717	944.937	217.828
<b>Total</b>	<b>2.418.381</b>	<b>2.522.933</b>	<b>2.200.784</b>	<b>2.350.033</b>	<b>1.029.161</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	125	73	73	56	54
Patrimonio Neto	7.481.947	7.457.123	5.325.754	4.072.858	3.030.142
<b>Total</b>	<b>9.900.453</b>	<b>9.980.129</b>	<b>7.526.611</b>	<b>6.422.947</b>	<b>4.059.357</b>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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**

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

	<b>01.01.2009</b> al <b>30.06.2009</b>	<b>01.01.2008</b> al <b>30.06.2008</b>	<b>01.01.2007</b> al <b>30.06.2007</b>	<b>01.01.2006</b> al <b>30.06.2006</b>	<b>01.01.2005</b> al <b>30.06.2005</b>
Resultado operativo ordinario	(114.544)	865.482	635.709	701.511	866.169
Resultados financieros y por tenencia	(394.083)	898.088	84.440	82.080	185.014
Otros ingresos y egresos	3.785	1.128	4.433	(5.431)	(9.706)
Participación de terceros en sociedades controladas	(28)	2	(9)	(7)	(8)
Resultado antes de impuestos	(504.870)	1.764.700	724.573	778.153	1.041.469
Impuesto a las ganancias	1.755	(690.880)	(302.050)	(309.527)	(392.472)
Resultado ordinario	(503.115)	1.073.820	422.523	468.626	648.997
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	442.057	505.644	258.294	263.377	125.600
<b>Resultado neto del período</b>	<b>(61.058)</b>	<b>1.579.464</b>	<b>680.817</b>	<b>732.003</b>	<b>774.597</b>

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

	<b>01.01.2009</b> al <b>30.06.2009</b>	<b>01.01.2008</b> al <b>30.06.2008</b>	<b>01.01.2007</b> al <b>30.06.2007</b>	<b>01.01.2006</b> al <b>30.06.2006</b>	<b>01.01.2005</b> al <b>30.06.2005</b>
Despachos (1)	1.074	1.313	1.350	1.227	1.209
Mercado interno	537	1.231	1.039	1.006	781
Exportaciones de laminados	297	82	311	190	372
Exportaciones de desbastes	240	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	800	1.417	1.210	1.240	1.265
en frío	504	802	770	676	754
Revestidos	274	401	396	390	374

(1) Incluyen 18,4; 30,6; 29,8; 37,4 y 14,1 mil toneladas de arrabio para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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**

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

	<u>30.06.2009</u>	<u>30.06.2008</u>	<u>30.06.2007</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>
Liquidez	2,04	2,62	1,59	1,42	2,72
Solvencia	3,09	2,96	2,42	1,73	2,94
Inmovilización del capital	0,64	0,58	0,66	0,69	0,46

**6. PERSPECTIVAS**

La grave crisis internacional iniciada en 2008 continúa afectando severamente la demanda de acero por parte de los principales sectores consumidores, como la construcción, la industria automotriz y la producción de bienes durables y de capital.

Durante el segundo trimestre de 2009, la producción mundial de acero registró una leve recuperación respecto de los niveles mínimos del primer trimestre del año, lo que sugiere que estaría finalizando el proceso de reducción de inventarios en la cadena de valor siderometalúrgica.

Aún así el consumo mundial de acero para 2009 mostrará una fuerte contracción con respecto a 2008, con un escenario de sobrecapacidad de producción focalizada principalmente en regiones netamente exportadoras, que representa una amenaza para el comercio mundial de acero y de productos fabricados con acero.

El mercado local ha evidenciado los efectos de la crisis global en la mayoría de los sectores industriales usuarios de productos siderúrgicos durante el primer trimestre y muestra algunos signos de recuperación en el segundo, debido en parte a la estabilización en el nivel de inventarios de la cadena de valor, tendencia que esperamos pueda mantenerse en lo que resta del año.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de agosto de 2009.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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

por el Directorio

Martín A. Berardi  
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

ESTADOS CONTABLES al 30 de junio 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  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (1)**

#### **INDICE**

Estados contables consolidados al 30 de junio 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 30 de junio de 2009 y al 31 diciembre de 2008**

<b>ACTIVO</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>	<b>PASIVO</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 5.a)	232.060.592	88.482.019	Deudas comerciales (Nota 5.m)	516.525.543	591.163.943
Otras inversiones (Nota 5.b)	1.259.559.963	735.819.412	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.n)	878.529.286	733.777.911
Créditos por ventas (Nota 5.c)	684.977.970	289.231.680	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.o)	293.982.950	541.320.010
Otros créditos (Nota 5.d)	143.718.299	258.569.150	Otras deudas (Nota 5.p)	62.826.458	19.197.097
Bienes de cambio (Nota 5.e)	1.248.926.119	2.648.780.679			
<b>Total del activo corriente</b>	<u>3.569.242.943</u>	<u>4.020.882.940</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>1.751.864.237</u>	<u>1.885.458.961</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Nota 5.f)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.q)	93.994.549	168.146.850
Otros créditos (Nota 5.g)	47.900.926	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.r)	491.169.161	427.084.947
Inversiones (Nota 5.h)	2.311.765.615	1.857.724.749	Otras deudas (Nota 5.s)	13.550.011	14.456.352
Otras inversiones (Nota 5.i)	64.746.917	57.854.799	Previsión para contingencias	67.802.754	65.877.316
Activos intangibles (Nota 5.j)	528.816.774	492.525.380			
Bienes de uso (Nota 5.k)	3.375.957.369	3.316.543.860	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>666.516.475</u>	<u>675.565.465</u>
Otros activos (Nota 5.l)	2.022.289	1.987.269	<b>Total del pasivo</b>	<u>2.418.380.712</u>	<u>2.561.024.426</u>
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>6.331.209.890</u>	<u>5.743.940.948</u>	<b>Participación de terceros en sociedades controladas</b>	124.965	88.775
<b>Total del activo</b>	<u>9.900.452.833</u>	<u>9.764.823.888</u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<u>7.481.947.156</u>	<u>7.203.710.687</u>
			<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<u>9.900.452.833</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  
3 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2009,**  
**comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	30.06.09	30.06.08
	\$	\$
Ventas netas	2.850.259.842	3.878.178.900
Costo de ventas	(2.541.304.632)	(2.722.159.962)
Ganancia bruta	308.955.210	1.156.018.938
Gastos de comercialización	(230.558.667)	(129.347.697)
Gastos de administración	(192.940.394)	(161.189.589)
Resultado operativo ordinario	(114.543.851)	865.481.652
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	15.259.649	20.466.638
Diferencias de cambio	99.594.469	(26.872.470)
Resultados por tenencia	(370.593.343)	883.983.467
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(52.194.248)	(20.110.296)
Diferencias de cambio	(86.149.874)	40.620.246
Otros ingresos y egresos	3.785.605	1.128.943
Participación de terceros en sociedades controladas	(28.239)	1.503
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(504.869.832)	1.764.699.683
Impuesto a las ganancias	1.754.802	(690.879.503)
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(503.115.030)	1.073.820.180
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	442.056.786	505.643.940
(Pérdida) Ganancia neta del período	(61.058.244)	1.579.464.120
(Pérdida) Ganancia neta por acción (1)	(0,18)	4,55

(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  
3 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	30.06.09	30.06.08
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	513.502.860	688.699.969
Diferencias de conversión	28.948.666	7.036.421
Aumento del efectivo	949.169.029	301.824.422
Efectivo al cierre del período (1)	<u>1.491.620.555</u>	<u>997.560.812</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES</b>		
(Pérdida) Ganancia neta del período	(61.058.244)	1.579.464.120
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	86.230.372	2.282.885
Otras provisiones y provisiones	5.151.491	4.511.167
Amortización de bienes de uso e intangibles	132.098.982	113.549.376
Provisión de impuesto a las ganancias	(1.754.802)	690.879.503
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(442.056.786)	(505.643.940)
Participación de terceros en sociedades controladas	28.239	(1.503)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	173.453.835	(699.018.786)
Efectivo (aplicado a) originado por las operaciones	<u>(107.906.913)</u>	<u>1.186.022.822</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(394.606.660)	(53.060.018)
Otros créditos	84.254.816	(20.118.934)
Bienes de cambio	1.140.170.353	(731.721.949)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(74.638.400)	40.927.665
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(143.270.895)	(269.339.862)
Participación de terceros en sociedades controladas	7.951	(2.632)
Otras variaciones operativas	<u>611.917.165</u>	<u>(1.033.315.730)</u>
<b>Efectivo originado por las actividades operativas</b>	<u>504.010.252</u>	<u>152.707.092</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Disminución neta de otras inversiones corrientes	342.185.912	205.745.434
Aumento neto de inversiones no corrientes	(33.207)	(46.977)
Cobro de dividendos	214.596.673	387.295.383
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(5.181.809)	(205.037)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(176.272.846)	(474.764.445)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
<b>Efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<u>375.259.703</u>	<u>118.024.358</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento neto de deudas bancarias y financieras	70.599.074	189.503.794
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 21.04.08	-	(158.410.822)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 15.04.09	(700.000)	-
<b>Efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>69.899.074</u>	<u>31.092.972</u>
<b>Aumento del efectivo</b>	<u>949.169.029</u>	<u>301.824.422</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  
3 de agosto 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 CONSOLIDADOS al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2009, Siderar tiene una participación del 14,4% en Ylopa, la cual participaba indirectamente en el 59,7% del capital accionario de Sidor. El 7 de mayo de 2009, esta participación fue transferida a la Corporación Venezolana de Guayana (ver 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  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	84.153	60.636
Valores a depositar	9.144.254	15.188.731
Bancos	222.832.185	73.232.652
	<u>232.060.592</u>	<u>88.482.019</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a plazo	1.069.406.334	666.968.252
Títulos Públicos nacionales	3.733	5.007.626
Otras partes relacionadas	190.149.896	63.843.534
	<u>1.259.559.963</u>	<u>735.819.412</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	177.613.730	141.118.037
Sociedad controlante	184.525.792	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	238.633.782	-
Otras partes relacionadas	65.587.391	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	44.048.903	56.276.788
Previsión para incobrables	(25.431.628)	(28.188.400)
	<u>684.977.970</u>	<u>289.231.680</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	-	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	13.417.339	17.981.969
Otras partes relacionadas	7.928.247	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	42.616.987	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	13.946.066	15.281.198
Créditos por venta de inmuebles	815.772	767.388
Créditos fiscales	22.788.354	133.430.913
Anticipos a proveedores	1.340.737	376.687
Gastos pagados por adelantado	10.463.572	3.976.440
Créditos diversos	30.401.225	40.079.950
	<u>143.718.299</u>	<u>258.569.150</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	131.540.180	218.879.337
Productos en proceso	532.454.994	1.184.345.667
Materia prima	488.529.355	1.154.646.110
Materiales	103.337.567	142.708.204
Anticipos a proveedores	1.105.057	3.353.743
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación	(8.041.034)	(55.152.382)
	<u>1.248.926.119</u>	<u>2.648.780.679</u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.939.612	588.753
Previsión para incobrables	(1.939.612)	(588.753)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.555.569	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	12.608.550	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.743.339	3.944.067
Créditos fiscales	29.143.576	-
Activo por impuesto diferido	639.386	-
Créditos diversos	210.506	246.365
	<u>47.900.926</u>	<u>17.304.891</u>
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoria Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	774.068.532	547.598.427
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.533.028.272	1.305.618.415
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.816	298.679
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Finma S.A.I.F.	4.348.021	4.187.254
	<u>2.311.765.615</u>	<u>1.857.724.749</u>
<b>i) Otras inversiones</b>		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	58.946.917	52.054.799
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.389.083	8.519.271
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(2.589.083)	(2.719.271)
	<u>64.746.917</u>	<u>57.854.799</u>
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	77.219.747	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	451.597.027	400.065.988
	<u>528.816.774</u>	<u>492.525.380</u>
La amortización del período de seis meses al 30.06.09 ascendió a \$ 20.240.682		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	58.833.866	58.833.866
Edificios e instalaciones industriales	1.728.073.004	1.739.061.141
Maquinarias y equipos	192.795.021	175.750.020
Material rodante	12.960.832	14.671.824
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	16.759.458	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	255.401.480	276.001.835
Bienes de uso en tránsito	5.561	25.676.050
Obras en curso	938.850.614	777.297.233
Anticipos a proveedores	130.483.981	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	41.793.552	77.428.122
	<u>3.375.957.369</u>	<u>3.316.543.860</u>
La amortización del período de seis meses al 30.06.09 ascendió a \$ 111.858.300		
<b>l) Otros activos</b>	Véase nuestro informe de fecha 3 de agosto de 2009	
Inmuebles	<u>PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.</u>	<u>1.987.269</u>
	2.022.289	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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

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

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	290.891.501	332.610.809
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	1.840.377	3.154.342
Otras partes relacionadas	57.589.582	119.184.398
Obligaciones a pagar	115.849.636	79.283.348
Anticipos de clientes	50.354.447	56.931.046
	<u>516.525.543</u>	<u>591.163.943</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	360.077.972	136.842.063
Obligaciones a pagar	530.834.010	621.864.351
Intereses no devengados	(12.382.696)	(24.928.503)
	<u>878.529.286</u>	<u>733.777.911</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	118.914.087	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	117.629.091	112.258.770
Otras diversas	57.439.772	36.196.293
	<u>293.982.950</u>	<u>541.320.010</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Otras partes relacionadas	31.945	31.860
Pasivos por desvinculación y reestructuración	58.610.196	12.501.311
Otras diversas	4.184.317	6.663.926
	<u>62.826.458</u>	<u>19.197.097</u>
 <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	95.953.239	173.867.031
Intereses no devengados	(1.958.690)	(5.720.181)
	<u>93.994.549</u>	<u>168.146.850</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	413.648.724	364.198.548
Diversas	77.520.437	62.886.399
	<u>491.169.161</u>	<u>427.084.947</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	13.550.011	14.456.352
	<u>13.550.011</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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

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

ESTADOS CONTABLES al 30 de junio 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  
3 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2009**

**INDICE**

Estados contables al 30 de junio 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 30 de junio de 2009 y al 31 diciembre de 2008**

<b>ACTIVO</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>	<b>PASIVO</b>	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a)	230.477.911	87.562.325	Deudas comerciales (Nota 3.h)	515.517.499	590.284.182
Otras inversiones (Nota 3.b - Anexo D)	372.474.151	134.127.670	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i)	878.494.242	733.763.297
Créditos por ventas (Nota 3.c)	685.692.463	289.463.869	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.j)	292.945.385	540.592.646
Otros créditos (Nota 3.d)	136.483.852	257.122.470	Otras deudas (Nota 3.k)	62.796.908	19.135.181
Bienes de cambio (Anexo F)	1.244.873.272	2.643.863.790			
<b>Total del activo corriente</b>	<u>2.670.001.649</u>	<u>3.412.140.124</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>1.749.754.034</u>	<u>1.883.775.306</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas (Nota 3.e)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.l)	93.994.549	168.146.850
Otros créditos (Nota 3.f)	47.186.540	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.m)	489.272.327	425.349.988
Inversiones (Anexo C)	3.278.633.918	2.527.179.435	Otras deudas (Nota 3.n)	13.550.011	14.456.352
Otras inversiones (Anexo D)	64.746.917	57.854.799	Provisión para contingencias (Anexo E)	67.551.214	65.635.245
Activos intangibles (Anexo B)	468.100.650	438.737.479			
Bienes de uso (Anexo A)	3.365.377.328	3.305.870.431	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>664.368.101</u>	<u>673.588.435</u>
Otros activos (Nota 3.g)	2.022.289	1.987.269	<b>Total del pasivo</b>	<u>2.414.122.135</u>	<u>2.557.363.741</u>
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>7.226.067.642</u>	<u>6.348.934.304</u>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total del activo</b>	<u>9.896.069.291</u>	<u>9.761.074.428</u>	Según estado respectivo	<u>7.481.947.156</u>	<u>7.203.710.687</u>
			<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<u>9.896.069.291</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  
3 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	30.06.09	30.06.08
	\$	\$
Ventas netas	2.846.774.211	3.872.867.689
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(2.538.893.435)</u>	<u>(2.722.490.060)</u>
Ganancia bruta	307.880.776	1.150.377.629
Gastos de comercialización (Anexo H)	(229.789.463)	(127.996.906)
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(191.476.090)</u>	<u>(159.340.632)</u>
Resultado operativo ordinario	(113.384.777)	863.040.091
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y otros ingresos de financiación	8.437.890	11.733.734
Diferencias de cambio	99.567.371	(26.904.090)
Resultados por tenencia	(370.281.698)	883.919.951
- Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y otros gastos de financiación	(52.176.619)	(20.075.953)
Diferencias de cambio	(94.026.261)	40.323.967
Otros ingresos y egresos (Anexo H)	<u>3.618.048</u>	<u>2.780.691</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(518.246.046)	1.754.818.391
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.p)	<u>1.158.409</u>	<u>(690.493.685)</u>
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(517.087.637)	1.064.324.706
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas (Nota 7.g)	<u>456.029.393</u>	<u>515.139.414</u>
(Pérdida) Ganancia neta del período	<u>(61.058.244)</u>	<u>1.579.464.120</u>
(Pérdida) Ganancia neta por acción (1)	(0,18)	4,55

(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  
3 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 junio de 2009 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

Concepto	Capital social			Aportes no capitalizados	Ganancias reservadas			Resultados	Resultados	Total del patrimonio	Total del patrimonio
	Acciones en circulación	Ajuste del capital	Total	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa	diferidos (1)	no asignados	neto al 30.06.09	neto al 30.06.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
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								326.619.855		326.619.855	(1.152.809)
Participación en resultados diferidos de sociedades controladas y vinculadas por operaciones de cobertura								13.374.858		13.374.858	(2.492.107)
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 21.04.08											
- Distribución de utilidades											
a Fundación Hnos. Agustín y Enrique Rocca											(660.000)
a Dividendos en efectivo											(157.750.822)
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 15.04.09											
- Distribución de utilidades											
a Fundación Hnos. Agustín y Enrique Rocca									(700.000)	(700.000)	
a Reserva futuros dividendos						1.366.057.340			(1.366.057.340)		
Resultado del período según estado de resultados									(61.058.244)	(61.058.244)	1.579.464.120
Total al 30.06.09	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	6.123.915.708	43.947.494	340.232.858	(61.058.244)	7.481.947.156	
Total al 30.06.08	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	4.757.858.368	43.947.494	40.943.446	1.579.464.120		7.457.122.768

(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  
3 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2009,**  
**comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	30.06.09	30.06.08
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	221.689.995	513.447.042
Aumento del efectivo	381.262.067	11.928.198
Efectivo al cierre del período (1)	<u>602.952.062</u>	<u>525.375.240</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES</b>		
(Pérdida) Ganancia neta del período	(61.058.244)	1.579.464.120
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	86.230.372	2.282.885
Otras provisiones y provisiones	5.105.106	4.505.718
Amortización de bienes de uso e intangibles	131.934.333	113.384.727
Provisión de impuesto a las ganancias	(1.158.409)	690.493.685
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(456.029.393)	(515.139.414)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	173.453.835	(699.018.786)
Efectivo (aplicado a) originado por las operaciones	<u>(121.522.400)</u>	<u>1.175.972.935</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(395.083.241)	(44.631.584)
Otros créditos	86.860.085	(19.672.881)
Bienes de cambio	1.139.306.311	(729.657.553)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(74.766.683)	40.345.609
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(144.275.805)	(268.238.374)
Otras variaciones operativas	612.040.667	(1.021.854.783)
<b>Efectivo originado por las actividades operativas</b>	<u>490.518.267</u>	<u>154.118.152</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Aumento neto de inversiones no corrientes	(33.193)	(46.977)
Cobro de dividendos	3.896.884	303.507.367
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(6.761.930)	(205.037)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(176.201.585)	(474.747.364)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
<b>Efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<u>(179.134.844)</u>	<u>(171.492.011)</u>
<b>EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento neto de deudas bancarias y financieras	70.578.644	187.712.879
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 21.04.08	-	(158.410.822)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 15.04.09	(700.000)	-
<b>Efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>69.878.644</u>	<u>29.302.057</u>
<b>Aumento del efectivo</b>	<u>381.262.067</u>	<u>11.928.198</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  
3 de agosto 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 al 30 de junio 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 30 de junio 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 3,797 pesos por dólar vendedor y de 3,757 pesos por dólar comprador; mientras que el tipo de cambio promedio del período fue de 3,635 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

3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**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 30 de junio de 2009 (ver Nota 7 c) a los estados contables).

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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 fundamentada 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 sean 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 \$ 67.551.214 se constituyeron para hacer frente a demandas judiciales civiles, laborales, comerciales e impositivas y otros riesgos contingentes.

l. La Sociedad inició un plan de reestructuración relacionado con la adecuación de la dotación de su personal a la nueva realidad productiva y comercial, como consecuencia del cambio en la estructura del negocio del acero generado por la crisis global. Dicho plan de reestructuración califica de acuerdo a lo establecido en la sección 5 de la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, por lo cual la Sociedad ha reconocido un cargo a resultados de \$ 39,5 millones incluido en Costos por desvinculación y reestructuración (ver anexo H a los estados contables), mientras que la deuda por el mismo al cierre del período asciende a \$ 39,5 millones y se expone en Otras deudas corrientes - Pasivos por desvinculación y reestructuración.

m. La sociedad tiene vigentes 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.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)**

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

m. (Cont.) Los importes por estos planes son los siguientes:

	<u>30.06.09</u>
	\$
Valor presente de las obligaciones	113.226.519
Costo por servicios prestados en el pasado no reconocidos	(14.617.055)
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	(21.104.256)
Pasivo neto reconocido	<u>77.505.208</u>

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 \$ 14.660.246 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).

n. Los intereses que devengan los créditos, deudas y otras operaciones financieras se corresponden con tasas habituales de mercado.

o. 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 18.680.000.

p. 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	
	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
	\$	\$
Impuesto estimado a pagar	-	(374.004.818)
Impuesto diferido y otros	<u>1.158.409</u>	<u>(316.488.867)</u>
Total	1.158.409	(690.493.685)

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  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (Cont.)**

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

- p. 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 \$ 411.767.119, principalmente por:

- Activos por impuesto diferido por \$ 226.600.527: básicamente por las diferencias temporarias en provisiones y previsiones por \$ 82.262.532 y por quebrantos impositivos por \$ 139.315.930.
- Pasivos por impuesto diferido por \$ 638.367.646: básicamente por las diferencias temporarias en inversiones y otras inversiones de \$ 367.961.711, en bienes de uso de \$ 255.538.634 y en bienes de cambio de \$ 8.908.326. 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	
	30.06.09	30.06.08
	\$	\$
Resultado antes de impuestos	(518.246.046)	1.754.818.391
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	456.029.393	515.139.414
Total	(62.216.653)	2.269.957.805
Impuesto a las ganancias (35%)	21.775.829	(794.485.232)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(10.089.359)	115.259.378
Diferencias de cambio e intereses	-	(5.193.595)
Otros	(10.528.061)	(6.074.236)
	<u>1.158.409</u>	<u>(690.493.685)</u>

Nota: las cifras entre paréntesis significan pérdida

- q. 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  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

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

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	81.204	55.636
Valores a depositar	8.997.074	15.188.731
Bancos	221.399.633	72.317.958
	<u>230.477.911</u>	<u>87.562.325</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a plazo (Anexo D)	238.770.843	116.478.725
Títulos Públicos nacionales (Anexo D)	3.733	5.007.626
Otras partes relacionadas (Anexo D)	133.699.575	12.641.319
	<u>372.474.151</u>	<u>134.127.670</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	176.380.271	140.912.043
Sociedad controlante	184.525.792	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	240.427.170	281.911
Otras partes relacionadas	65.587.391	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	44.048.903	56.276.788
Previsión para incobrables (Anexo E)	(25.277.064)	(28.032.128)
	<u>685.692.463</u>	<u>289.463.869</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	-	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	13.417.339	21.962.450
Otras partes relacionadas	7.928.247	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	42.616.987	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	13.870.202	15.223.689
Créditos por venta de inmuebles	815.772	767.388
Créditos fiscales	21.224.884	131.716.100
Anticipos a proveedores	1.340.737	376.687
Gastos pagados por adelantado	10.458.890	3.976.440
Créditos diversos	24.810.794	36.425.111
	<u>136.483.852</u>	<u>257.122.470</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>e) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.939.612	588.753
Previsión para incobrables (Anexo E)	(1.939.612)	(588.753)
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>f) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.555.569	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	12.608.550	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.743.339	3.944.067
Créditos fiscales	29.068.576	-
Créditos diversos	210.506	246.365
	<u>47.186.540</u>	<u>17.304.891</u>
<b>g) Otros activos</b>		
Inmuebles	Véase nuestro informe de fecha 3 de agosto de 2009	2.022.289
	<u>PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.</u>	<u>1.987.269</u>
	2.022.289	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 al 30 de junio de 2009 (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)**

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>h) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	290.031.485	331.824.172
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	1.995.399	3.262.939
Otras partes relacionadas	57.589.582	119.184.398
Obligaciones a pagar	115.849.636	79.283.348
Anticipos de clientes	50.051.397	56.729.325
	<u>515.517.499</u>	<u>590.284.182</u>
<b>i) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	360.042.928	136.827.449
Obligaciones a pagar	530.834.010	621.864.351
Intereses no devengados	(12.382.696)	(24.928.503)
	<u>878.494.242</u>	<u>733.763.297</u>
<b>j) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	118.914.087	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	117.016.151	111.698.509
Otras diversas	57.015.147	36.029.190
	<u>292.945.385</u>	<u>540.592.646</u>
<b>k) Otras deudas</b>		
Otras partes relacionadas	31.945	28.744
Pasivos por desvinculación y reestructuración	58.610.196	12.501.311
Otras diversas	4.154.767	6.605.126
	<u>62.796.908</u>	<u>19.135.181</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>l) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	95.953.239	173.867.031
Intereses no devengados	(1.958.690)	(5.720.181)
	<u>93.994.549</u>	<u>168.146.850</u>
<b>m) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	411.767.119	362.470.751
Diversas	77.505.208	62.879.237
	<u>489.272.327</u>	<u>425.349.988</u>
<b>n) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	13.550.011	14.456.352
	<u>13.550.011</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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 30.06.09	Total 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Plazo vencido</b>										
Créditos por ventas con tasa fija	33.263.483	6.733.665	3.346.964	104.441	18.152	8.697.727	553.584	10.026.496	62.744.512	32.362.807
Total al 30.06.09	33.263.483	6.733.665	3.346.964	104.441	18.152	8.697.727	553.584	10.026.496	62.744.512	
Total al 31.12.08	10.043.169	562.877	78.961	181	8.717.227	788.765	-	12.171.627		32.362.807
<b>Plazo a vencer</b>										
Colocaciones de fondos con tasa fija	372.474.151	-	-	-	-	-	-	-	372.474.151	134.127.670
Colocaciones de fondos con tasa variable	-	-	-	-	5.800.000	-	-	58.946.917	64.746.917	57.854.799
Créditos por ventas con tasa fija	468.751.939	178.475.601	510.523	486.952	1.939.612	-	-	-	650.164.627	285.721.943
Otros créditos con tasa fija	19.493.822	2.356.755	1.886.100	1.713.406	6.125.200	4.641.702	2.141.754	3.653.739	42.012.478	48.722.106
Otros créditos con tasa variable	5.531.424	-	-	-	-	-	-	-	5.531.424	5.334.418
Otros créditos sin tasa	105.290.221	70.708	70.708	70.708	29.351.407	282.831	282.831	707.076	136.126.490	220.370.837
Total al 30.06.09	971.541.557	180.903.064	2.467.331	2.271.066	43.216.219	4.924.533	2.424.585	63.307.732	1.271.056.087	
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
<b>Plazo a vencer</b>										
Deudas comerciales con tasa fija	204.265.691	-	-	-	-	-	-	-	204.265.691	293.311.134
Deudas comerciales sin tasa	311.251.808	-	-	-	-	-	-	-	311.251.808	296.973.048
Deudas bancarias y financieras con tasa fija	379.541.303	69.874.941	-	-	-	-	-	-	449.416.244	220.882.164
Deudas bancarias y financieras con tasa variable	337.669.066	505.254	16.509.113	74.394.565	92.449.119	1.545.430	-	-	523.072.547	681.027.983
Deudas sociales y fiscales sin tasa	204.358.597	41.106.233	19.363.115	28.117.440	145.361.009	106.496.943	70.058.607	167.355.768	782.217.712	965.942.634
Otras deudas sin tasa	52.171.859	2.783.887	2.608.232	5.232.930	7.270.602	4.021.999	1.563.790	693.620	76.346.919	33.591.533
Total al 30.06.09	1.489.258.324	114.270.315	38.480.460	107.744.935	245.080.730	112.064.372	71.622.397	168.049.388	2.346.570.921	
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  
3 de agosto 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 30 de junio 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).

Prosid es dueña del 14,4% del capital accionario de Ylopa Serviços de Consultadoria Ltda. (Ylopa), sociedad ésta que posee el 100% de las acciones de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (Amazonia).

Al 30 de junio de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Prosid es de \$ 1.603,1 millones. El resultado de la inversión en Prosid por el período finalizado el 30 de junio de 2009 ascendió a \$ 402,0 millones de ganancia y se encuentra alcanzada por los hechos que se describen a continuación.

**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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)**

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

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 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 Sidor y sus empresas filiales y afiliadas, y el Ejecutivo Nacional decretaría la expropiación de las referidas acciones.

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 y el consejo de administración de Sidor quedó suspendido en sus funciones.

De todas formas las negociaciones con el gobierno de Venezuela continuaron por varios meses y durante ese período, Siderar y Ternium conservaron su titularidad formal sobre las acciones de Sidor.

Basada en los hechos y circunstancias anteriormente descriptos, 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.

Finalmente, el 7 de mayo de 2009 se acordó la transferencia del 59,7% de la participación de Amazonia en Sidor a CVG. La suma a recibir como compensación por las acciones de Sidor asciende a US\$ 1.970 millones. De dicha suma, CVG pagó US\$ 400 millones en efectivo ese mismo día y el saldo restante fue dividido en dos tramos: el primero de US\$ 945 millones será pagado en 6 cuotas trimestrales iguales, mientras que el segundo será pagado a su vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a eventos trimestrales de prepago obligatorio basados en el aumento de precio del petróleo WTI por encima de su nivel al 6 de mayo de 2009. Bajo los acuerdos con CVG y Venezuela, en el caso de no cumplimiento por CVG con sus obligaciones de pago, la Sociedad se reserva los derechos y recursos que tenía con anterioridad a la transferencia de las acciones de Sidor en relación a cualquier reclamo contra Venezuela, sujeto a ciertas limitaciones, incluyendo que la Sociedad no podría reclamar un monto que exceda la deuda pendiente de CVG.

Basada en el acuerdo mencionado anteriormente, Siderar reconoció, por su participación en esta operación del 14,4% a través de su controlada Prosid, un resultado de US\$ 103,6 millones (US\$ 67,3 millones neto de impuestos, equivalente a \$ 252,9 millones). Este resultado surge como diferencia entre el valor descontado a una tasa del 14,4% de los flujos de fondos de la compensación por la transferencia de las acciones de Sidor que alcanzó los US\$ 262,7 millones, netos de los gastos de la operación e impuestos, y su valor de libros al 31 de marzo de 2008 de US\$ 159,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)**

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 30 de junio 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\$ 54,9 millones.

Al 30 de junio de 2009, el valor de la participación accionaria en Inversiones Basilea S.A. asciende a \$ 329,2 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de junio de 2009, ascendió a \$ 7,0 millones de ganancia.

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 \$ 8.389.083, de los cuales, \$ 2.589.083 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.

En agosto de 2005, Siderar S.A.I.C. en forma conjunta con su controlada 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). Con posterioridad, Siderar adquirió acciones remanentes de la oferta pública, representativas del 0,63% del capital accionario de Hylsamex.

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%.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)**

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

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 30 de junio de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Ternium México, asciende a \$ 1.326,6 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de junio de 2009, ascendió a \$ 47,2 millones de ganancia.

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 \$ 15,0 millones y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de junio de 2009 fue de \$ 0,3 millones de pérdida.

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 \$ 4,3 millones y el resultado de la misma por el período finalizado el 30 de junio de 2009 fue de \$ 0,2 millones de ganancia.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

**NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)**

g) Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas:

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
	\$	\$
Controladas		
Comesi San Luis S.A.I.C. (1)	-	(393.845)
Prosid Investments S.C.A.	401.994.717	33.488.646
Inversiones Basilea S.A.	7.013.826	64.334.409
Impeco S.A.	(892.647)	1.602.195
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.	(68.057)	(65.811)
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.	636.572	767.213
Sub-total resultados sociedades controladas	<u>408.684.411</u>	<u>99.732.807</u>
Vinculadas		
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	137	236
Finma S.A.I.F.	160.767	176.371
Hylsamex S.A. de C.V.	-	152.048.034
Ternium México S.A. de C.V.	47.184.078	263.181.966
Sub-total resultados sociedades vinculadas	<u>47.344.982</u>	<u>415.406.607</u>
Total resultado de inversiones	<u>456.029.393</u>	<u>515.139.414</u>

(1) corresponde al período Enero – Marzo 2008

**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 \$ 73,4 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 \$ 47,5 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 \$ 8,8 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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: 30.06.09	30.06.08	Período finalizado el: 30.06.09	30.06.08	Período finalizado el: 30.06.09	30.06.08	Período finalizado el: 30.06.09	30.06.08
<b>Resultados</b>								
Ingresos por ventas netos	1.347.182	2.305.333	1.118.929	1.481.328	380.663	86.207	2.846.774	3.872.868
Costo de los productos vendidos	(1.097.951)	(1.593.586)	(899.760)	(1.054.593)	(541.182)	(74.311)	(2.538.893)	(2.722.490)
Ganancia (Pérdida) bruta	249.231	711.747	219.169	426.735	(160.519)	11.896	307.881	1.150.378
Gastos comercialización y administración	(218.997)	(170.946)	(174.383)	(109.307)	(27.886)	(7.085)	(421.266)	(287.338)
Resultado operativo ordinario	30.234	540.801	44.786	317.428	(188.405)	4.811	(113.385)	863.040
<b>Activos</b>								
Productos terminados y en proceso (1)	258.406	654.408	225.258	520.247	23.209	23.339	506.873	1.197.994

(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
<b>Resultados</b>				
Ingresos por ventas netos al 30.06.2009	2.423.443	316.122	107.209	2.846.774
Ingresos por ventas netos al 30.06.2008	3.845.371	11.510	15.987	3.872.868

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**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 30 de junio de 2009 US\$ 225,6 millones y adicionalmente se han asumido compromisos para la futura adquisición de bienes de uso por un monto de US\$ 191,8 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\$ 174,7 millones hasta el año 2025.

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, y el mencionado compromiso asumido con Air Liquide Argentina S.A., 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 de determinados volúmenes de ciertas materias primas, por un total de US\$ 224,6 millones, este importe incluye algunos 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 y del plazo de compra de estos insumos relevantes. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad continúa discutiendo con algunos de 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 termoelectrica. 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\$ 127,9 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 de 2008 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.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009 (Cont.)**

---

**NOTA 13 - ESTADO DE CAPITALS**

El capital al 30 de junio 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 \$ 7.481.947.156 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 \$ 21,53 (veintiún pesos con cincuenta y tres centavos).

**NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

Con posterioridad al 30 de junio 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  
3 de agosto 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 30.06.09	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			78.595.192	3.885.138.622	2.077.579.296		89.418.679	2.166.997.975	1.718.140.647	1.728.964.134
Maquinarias y equipos	1.129.543.569			33.254.183	1.162.797.752	953.793.549		16.209.182	970.002.731	192.795.021	175.750.020
Material rodante	38.161.715	1.542.898	2.150.614		37.553.999	23.489.891	846.600	1.949.876	24.593.167	12.960.832	14.671.824
Muebles, máquinas e inst. de oficina y de uso general	80.499.216			538.033	81.037.249	60.161.877		4.115.914	64.277.791	16.759.458	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	275.844.497		20.671.617		255.172.880					255.172.880	275.844.497
Bienes de uso en tránsito	25.676.050		25.670.489		5.561					5.561	25.676.050
Obras en curso	777.297.233	273.940.789		(112.387.408)	938.850.614					938.850.614	777.297.233
Anticipos a proveedores	151.486.430		21.002.449		130.483.981					130.483.981	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	77.428.122		35.634.570		41.793.552					41.793.552	77.428.122
<b>Total</b>	<b>6.420.895.044</b>	<b>275.483.687</b>	<b>105.129.739</b>		<b>6.591.248.992</b>	<b>3.115.024.613</b>	<b>846.600</b>	<b>111.693.651</b>	<b>3.225.871.664</b>	<b>3.365.377.328</b>	<b>3.305.870.431</b>

(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  
3 de agosto 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 B****NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2009****ACTIVOS INTANGIBLES**

Cuenta principal	Valor al comienzo del período	Aumentos	Valor al cierre del período	Amortizaciones		Neto resultante al 30.06.09	Neto resultante al 31.12.08	
				Acumuladas al comienzo del período	Del período (1)			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Proyectos sistemas informáticos	220.423.837	5.001.037	225.424.874	127.964.445	20.240.682	148.205.127	77.219.747	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	346.278.087	44.602.816	390.880.903				390.880.903	346.278.087
<b>Total</b>	<b>566.701.924</b>	<b>49.603.853</b>	<b>616.305.777</b>	<b>127.964.445</b>	<b>20.240.682</b>	<b>148.205.127</b>	<b>468.100.650</b>	<b>438.737.479</b>

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009**

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

Denominación y características de los valores	Emisor	Clase			30.06.09			31.12.08	
			Valor Nominal	Cantidad	% de part. sobre el cap. social	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado	Valor registrado
						\$	\$	\$	\$
<b>Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias</b>									
<u>Controladas</u>									
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	Ordinarias 1 voto	1.000 (1)	1.094.288	99,9928	299.363.636	1.603.085.630	1.603.085.630	1.091.194.321
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	Ordinarias 1 voto	1 (2)	84.741.116	99,9999	249.321.242	329.242.323	329.242.323	286.313.525
Acciones	Impeco S.A.	Ordinarias 1 voto	1	977.671	99,9201	23.138.214	11.509.729	11.509.729	12.402.376
<u>Vinculadas</u>									
Acciones	Ternium México S.A. de C.V.	Ordinarias 1 voto	- (3)	89.788.538	24,8401	1.567.966.582	1.326.633.015	1.326.633.015	1.129.835.411
Acciones	Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	Ordinarias 1 voto	1	278.447	38,8892	611.852	298.816	298.816	298.679
Acciones	Finma S.A.I.F.	Ordinarias 1 voto	1	1.200.000	33,3333	1.061.583	4.348.021	4.348.021	4.187.254
<b>Otros</b>									
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.							(784.307)	(784.307)	(1.420.879)
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.							4.278.717	4.278.717	4.346.774
							<b>2.141.485.083</b>	<b>3.278.611.944</b>	<b>3.278.633.918</b>
									<b>2.527.179.435</b>

(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  
 3 de agosto 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 30 de junio 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						
			Ultimo estado contable					Fecha de aprobación	
			Fecha	Período	Capital social	Resultados	Patrimonio neto		
<b>Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias</b>					\$	\$	\$		
<u>Controladas</u>									
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	La participación accionaria en Sociedades y toda clase de operaciones financieras.	30.06.09	6 meses	306.819.109	402.023.663	1.603.201.060	03.08.09	
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.	30.06.09	6 meses	318.372.377	7.013.833	329.242.652	03.08.09	
Acciones	Impeco S.A.	Fabricación de tubos estructurales con costura.	30.06.09	6 meses	5.780.849	(893.362)	11.518.932	03.08.09	
<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.	30.06.09	6 meses	1.176.340.121	245.597.690	3.499.226.042	03.08.09	
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.	30.06.09	12 meses	716.000	704	12.124.566	31.07.09	
Acciones	Finma S.A.I.F.	Inversora, financiera y prestación de servicios de asesoramiento.	31.03.09	9 meses	3.600.000	7.685.354	13.044.075	22.06.09	
<b>Otros</b>									
Acciones	FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	Otorgar garantías a PYMES que desarrollen su actividad en la provincia de Buenos Aires.	31.12.08	12 meses	3.853.200	(8.830.373)	57.444.825	11.05.09	

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009**  
**OTRAS INVERSIONES**

Cuenta principal y características	Valor al comienzo del período	Aumentos	Disminu- ciones	Valor registrado al 30.06.09	Valor registrado al 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Otras inversiones corrientes</b>					
Depósitos a plazo	116.478.725	122.292.118	-	238.770.843	116.478.725
Títulos Públicos nacionales	5.007.626	-	5.003.893	3.733	5.007.626
Otras partes relacionadas	12.641.319	121.058.256	-	133.699.575	12.641.319
Total	<u>134.127.670</u>	<u>243.350.374</u>	<u>5.003.893</u>	<u>372.474.151</u>	<u>134.127.670</u>
<b>Otras inversiones no corrientes</b>					
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas (Nota 2.3 m.)	52.054.799	6.892.118	-	58.946.917	52.054.799
Fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.					
Aportes netos	8.519.271	-	130.188	8.389.083	8.519.271
Previsión para incobrables (Anexo E) (1)	(2.719.271)	130.188	-	(2.589.083)	(2.719.271)
Total	<u>57.854.799</u>	<u>7.022.306</u>	<u>130.188</u>	<u>64.746.917</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  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009****PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período	Aumentos y (recuperos), netos	Disminuciones	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
<b>Deducidas del activo corriente</b>				
Para créditos incobrables	28.032.128	(2.496.212) (1)	258.852	25.277.064
Por obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio (2)	55.152.382	86.230.372	133.341.720	8.041.034
Total	83.184.510	83.734.160	133.600.572	33.318.098
<b>Deducidas del activo no corriente</b>				
Para créditos incobrables	588.753	1.350.859 (1)	-	1.939.612
Para incobrables fondo de riesgo	2.719.271	(130.188) (1)	-	2.589.083
Total	3.308.024	1.220.671	-	4.528.695
<b>Incluidas en el pasivo no corriente</b>				
Para contingencias	65.635.245	4.207.747 (1)	2.291.778	67.551.214
Total	65.635.245	4.207.747	2.291.778	67.551.214

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

(2) Ver Anexo F a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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° 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**  
**ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2009**  
**COSTO DE VENTAS**

**Anexo F**

	Período finalizado el			
	30.06.09		30.06.08	
	\$	\$	\$	\$
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		774.727.799		2.562.211.393
3) Gastos de fabricación (Anexo H)		725.683.159		720.121.438
Subtotal		<u>4.144.274.748</u>		<u>4.661.641.860</u>
4) Resultado por tenencia (Anexo H)		<u>(360.508.041)</u>		<u>866.550.683</u>
Subtotal		3.783.766.707		5.528.192.543
5) Existencia al final del período				
- Productos terminados	128.591.975		314.927.065	
- Productos en proceso	531.566.213		1.124.821.903	
- Materia prima	488.521.351		1.250.376.091	
- Materiales	103.129.710		101.628.523	
- Anticipos a proveedores	1.105.057		14.578.585	
- Previsión obsolescencia y ajuste de valuación (Anexo E)	<u>(8.041.034)</u>	1.244.873.272	<u>(629.684)</u>	2.805.702.483
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<u><u>2.538.893.435</u></u>		<u><u>2.722.490.060</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros	30.06.09				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
			\$	\$			\$
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>							
Caja y bancos							
Caja	US\$	9.236	3,757000	34.700	US\$	9.242	31.542
Bancos	US\$	29.581.836	3,757000	111.138.958	US\$	19.823.770	67.658.528
	EURO	19.670.828	5,267700	103.620.020	EURO	766.668	3.630.098
Otras inversiones							
Depósitos a plazo	US\$	34.214.180	3,757000	128.542.674	US\$	34.127.959	116.478.725
Otras partes relacionadas	US\$	35.586.791	3,757000	133.699.575	US\$	3.703.873	12.641.319
Créditos por ventas							
Deudores comunes y documentados del mercado local	US\$	40.766.557	3,757000	153.159.954	US\$	33.696.689	115.006.798
Sociedad controlante	US\$	3.312.179	3,757000	12.443.855	US\$	758.623	2.589.180
	EURO	32.667.376	5,267700	172.081.937	EURO	19.391.558	91.817.087
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	63.994.456	3,757000	240.427.170	US\$	82.599	281.911
Otras partes relacionadas	US\$	17.457.384	3,757000	65.587.391	US\$	7.506.296	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	US\$	11.724.488	3,757000	44.048.903	US\$	16.488.950	56.276.788
Previsión para incobrables	US\$	(547.444)	3,757000	(2.056.747)	US\$	(623.171)	(2.126.883)
Otros créditos							
Sociedad controlante					US\$	10.186	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	2.097.182	3,757000	7.879.113	US\$	3.727.933	12.723.437
Otras partes relacionadas	US\$	941.715	3,757000	3.538.024	US\$	3.650.255	12.458.320
Reembolsos sobre exportaciones	US\$	11.343.356	3,757000	42.616.987	US\$	6.596.376	22.513.432
Créditos diversos	US\$	5.349.334	3,757000	20.097.447	US\$	7.459.613	25.459.660
Total activo corriente - traspaso				1.236.859.961			563.093.695

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio de 2009**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Rubros	30.06.09				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			\$	\$			\$
				1.236.859.961			563.093.695
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>							
Otras inversiones							
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	US\$	15.689.890	3,757000	58.946.917	US\$	15.251.919	52.054.799
Bienes de uso							
Anticipos a proveedores	US\$	4.355.358	3,757000	16.363.079	US\$	5.061.091	17.273.502
	EURO	15.847.493	5,267700	83.479.839	EURO	21.759.329	103.028.248
	CAD				CAD	743.765	2.075.272
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	EURO	6.307.500	5,267700	33.226.018	EURO	6.307.500	29.865.382
Total activo no corriente				192.015.853			204.297.203
Total activo				1.428.875.814			767.390.898

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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**  
**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510**  
**ESTADOS CONTABLES al 30 de junio de 2009**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Anexo G

Rubros	30.06.09				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
<b>PASIVO</b>			\$	\$			\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>							
Deudas comerciales							
Proveedores comunes	US\$	32.081.934	3,797000	121.815.102	US\$	41.291.898	142.580.924
	EURO	1.900.174	5,324200	10.116.905	EURO	2.531.102	12.125.750
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	46.850	3,797000	177.889	US\$	720.649	2.488.400
Otras partes relacionadas	US\$	8.463.344	3,797000	32.135.319	US\$	22.208.323	76.685.339
	EURO	131.421	5,324200	699.712	EURO	98.280	470.832
Obligaciones a pagar	US\$	23.094.787	3,797000	87.690.908	US\$	19.878.109	68.639.110
	EURO	4.987.211	5,324200	26.552.907	EURO	2.206.301	10.569.725
	CAD	283.694	3,270300	927.763			
	SFR	19.815	3,498010	69.314	SFR	23.113	74.513
	£	30.705	6,250200	191.910			
	¥	10.571.494	0,039430	416.834			
Anticipos de clientes	US\$	13.181.827	3,797000	50.051.397	US\$	16.428.997	56.729.325
Bancarias y financieras							
Financieras	US\$	1.163.200	3,797000	4.416.669	US\$	874.771	3.020.585
Obligaciones a pagar	US\$	139.803.532	3,797000	530.834.010	US\$	180.093.933	621.864.351
Intereses no devengados	US\$	(3.261.179)	3,797000	(12.382.696)	US\$	(7.219.375)	(24.928.503)
Otras deudas							
Otras partes relacionadas	EURO	6.000	5,324200	31.945	EURO	6.000	28.744
Total pasivo corriente				853.745.888			970.349.095
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>							
Bancarias y financieras							
Obligaciones a pagar	US\$	25.270.803	3,797000	95.953.239	US\$	50.352.456	173.867.031
Intereses no devengados	US\$	(515.852)	3,797000	(1.958.690)	US\$	(1.656.583)	(5.720.181)
Total pasivo no corriente				93.994.549			168.146.850
Total pasivo				947.740.437			1.138.495.945

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

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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	30.06.09	30.06.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios de directores y consejo de vigilancia			2.172.900				2.172.900	2.677.500
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	237.114.651	13.982.503	46.876.248				297.973.402	309.804.417
Gastos y servicios de oficina	1.941.688	194.175	3.898.012				6.033.875	6.563.764
Mantenimiento y servicios de seguridad de edificios, instalaciones y equipos	137.933.954	8.295	10.056.553				147.998.802	170.707.249
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	1.647.476	16.796.122	480.451				18.924.049	18.635.534
Impuestos, tasas y contribuciones		76.156.153	34.862.766				111.018.919	89.963.751
Prestaciones de servicios por terceros	136.103.359	266.644	25.339.188				161.709.191	150.375.316
Servicios de operación y tecnología informática	31.620	567	6.588.803				6.620.990	3.695.753
Comedor y refrigerio	6.275.809		405.852				6.681.661	7.159.890
Alquileres	3.594.424		1.248.767				4.843.191	1.101.536
Transporte del personal	5.921.358	56.076	361.172				6.338.606	4.035.012
Publicidad y propaganda	4.608	423.540	610.206				1.038.354	739.783
Cargos previsión para contingencias						4.207.747	4.207.747	3.741.139
Cargos previsión para incobrables						(1.275.541)	(1.275.541)	(1.912.921)
Fletes y acarreos	44.893.406	114.430.235	59.430				159.383.071	117.483.320
Amortizaciones activos intangibles	5.943.823		14.296.859				20.240.682	10.131.806
Amortizaciones bienes de uso	110.151.536		1.542.115				111.693.651	103.252.921
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(46.750.610)						(46.750.610)	(52.659.834)
Traspaso	644.807.102	222.314.310	148.799.322			2.932.206	1.018.852.940	945.495.936

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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**  
**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510**

**Anexo H**

**ESTADOS CONTABLES al 30 de junio 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			Total período finalizado el	
				Generados por activos	Generados por pasivos	Otros ingresos y egresos	30.06.09	30.06.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Traspaso	644.807.102	222.314.310	148.799.322			2.932.206	1.018.852.940	945.495.936
Costos por desvinculación y reestructuración	64.987.926	5.889.600	28.459.500				99.337.026	11.368.216
Primas de seguro	5.393.962	268.324	1.580.176				7.242.462	4.928.894
Intereses y otros (ingresos) gastos de financiación				(8.437.890)	52.176.619		43.738.729	8.342.219
Diferencias de cambio generadas por:								
Créditos por ventas				(50.345.875)			(50.345.875)	1.236.013
Otras inversiones				(32.285.939)			(32.285.939)	23.764.834
Deudas comerciales					26.683.326		26.683.326	(9.112.106)
Deudas bancarias y financieras					64.529.292		64.529.292	(30.395.686)
Otros				(16.935.557)	2.813.643		(14.121.914)	1.087.068
Resultado por tenencia de bienes de cambio				360.508.041			360.508.041	(866.550.683)
Resultado por tenencia de bienes de uso				9.773.657			9.773.657	(17.369.268)
Otros gastos e ingresos	10.494.169	1.317.229	12.637.092			(6.550.254)	17.898.236	42.885.239
Total al 30.06.09	725.683.159	229.789.463	191.476.090	262.276.437	146.202.880	(3.618.048)	1.551.809.981	
Total al 30.06.08	720.121.438	127.996.906	159.340.632	(868.749.595)	(20.248.014)	(2.780.691)		115.680.676

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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	30.06.09	30.06.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Controlante</b>							
Ternium Internacional España S.L. (2)	423.330.912					423.330.912	27.496.588
<b>Controlada</b>							
Impeco S.A.	15.700.500		(389.845)			15.310.655	28.603.858
<b>Vinculadas</b>							
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.				1.713.661		1.713.661	891.937
Finma S.A.I.F.			(12.948.300)			(12.948.300)	(9.990.991)
Hylsamex S.A. de C.V.						-	(18.721.325)
Ternium México S.A. de C.V.	274.835.404		(25.481.514)		3.960.274	253.314.164	(72.346.406)
Industrias Monterrey S.A. de C.V.						-	(17.989.407)
Sidor C.A.						-	210.994
Subtotal	713.866.816		(38.819.659)	1.713.661	3.960.274	680.721.092	(61.844.752)
<b>Otras partes relacionadas</b>	86.590.013	(142.830.985)	(91.096.834)		(11.495)	(147.349.301)	(194.512.439)
Total al 30.06.09	800.456.829	(142.830.985)	(129.916.493)	1.713.661	3.948.779	533.371.791	
Total al 30.06.08	149.624.690	(151.241.869)	(255.631.949)	891.937	-		(256.357.191)

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

(2) Sociedad controlante a partir del 19 de diciembre de 2008.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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	76.852.416	911.451.044
En moneda extranjera sin interés	59.274.074	258.365.395
En moneda nacional con interés	57.846.334	487.379.441
En moneda extranjera con interés	702.606.707	689.375.041
	<u>896.579.531</u>	<u>2.346.570.921</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.	1.793.389	155.022
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	5.531.424	-
Ternium México S.A. de C.V.	243.939.033	7.757
Finma S.A.I.F.	6.802	1.832.619
Total	<u>251.270.648</u>	<u>1.995.398</u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de agosto 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 30 de junio 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.	1.793.389	89.015
Finma S.A.I.F.	-	81.116
Ternium México S.A. de C.V.	243.939.033	7.757
	<u>245.732.422</u>	<u>177.888</u>
En moneda nacional sin interés		
Impeco S.A.	-	66.007
	<u>-</u>	<u>66.007</u>
En moneda nacional con interés		
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	5.531.424	-
Finma S.A.I.F.	6.802	1.751.503
	<u>5.538.226</u>	<u>1.751.503</u>
Total	<u>251.270.648</u>	<u>1.995.398</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  
3 de agosto 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 30 de junio 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., Muebles y útiles, Obras en curso, repuestos y bienes de cambio	10.093.655.089	3.969.680.688	Incendio y varios
Materias primas, materiales y equipos en viaje	113.478.548	113.478.548	Pólizas flotantes sobre bienes en tránsito
Rodados y medios de transporte	16.744.300	12.250.164	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  
3 de agosto 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 30-5168824-1

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 30 de junio de 2009, de los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 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 30 de junio de 2009 y de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 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. Los estados contables individuales y consolidados al 30 de junio de 2008, que se exponen con fines comparativos, fueron revisados por nosotros, sobre los que emitimos nuestro informe de revisión limitada de fecha 4 de agosto de 2008 con una observación sobre la existencia de 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. Tal como se menciona en Nota 7 a) – Participaciones en otras Sociedades – Prosid Investments S.C.A., el 7 de mayo de 2009 Siderar y Ternium acordaron la transferencia de su participación en Amazonia en Sidor, por un monto total de USD 1.970 millones, por lo que dicha incertidumbre fue resuelta. Consecuentemente, nuestra conclusión sobre los estados contables al 30 de junio de 2008 referida a la incertidumbre mencionada en este párrafo, difiere de aquella presentada originalmente.
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 existencia de 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., resuelta según lo mencionado en el párrafo 3., manifestamos que:

- a) los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 30 de junio de 2009 y 2008 y sus estados contables consolidados a esa fecha, detallados en el párrafo 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 observaciones que formular.
- 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 30 de junio de 2009 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 15.389.448, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de agosto 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 30 de junio de 2009, sus estados contables consolidados, con sus sociedades controladas, presentados como información complementaria por el período de seis meses terminado el 30 de junio 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 3 de agosto 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.

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, 3 de agosto de 2009.

por el Consejo de Vigilancia

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