

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009

INDICE

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

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1. Del trimestre

Resumen de resultados

	Jul-Sep 09	Abr-Jun 09	Ene-Mar 09	Jul-Sep 08
Despachos (1)	532,6	576,0	497,9	659,2
Ventas netas (2)	1.638,6	1.479,3	1.370,9	2.215,5
Resultado operativo ordinario (2)	362,9	22,3	(136,8)	386,7
Resultados financieros y por tenencia (2)	72,8	(167,6)	(226,5)	62,6
Resultado de inversiones en sociedades (2)	34,7	529,5	(87,4)	(82,0)
Resultado neto (2)	319,6	275,5	(336,6)	174,8
EBITDA (2)	429,4	94,6	(73,3)	441,1

(1) valores expresados en miles de toneladas

(2) valores expresados en millones de pesos

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 533 mil toneladas, inferiores en 19% a las 659 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 8% inferiores a las 576 mil toneladas del segundo trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa una caída del mercado interno de 205 mil toneladas (-34%), la cual se compensó parcialmente con mayores exportaciones de laminados de 43 mil toneladas y la exportación de 35 mil toneladas de productos semielaborados con menor valor agregado. Respecto del segundo trimestre del año 2009, los menores despachos de laminados al mercado externo por 41 mil toneladas y productos semielaborados por 108 mil toneladas fueron parcialmente compensados por el recupero del volumen de despachos al mercado interno de 105 mil toneladas.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 553 mil toneladas, 8% inferior a las 598 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 36 % superior respecto de las 406 mil toneladas del segundo trimestre de 2009.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 403 mil toneladas, 34% inferior a las 609 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 35% superior respecto de las 298 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 129 mil toneladas (incluyen una participación de 35 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, e inferiores a las 278 mil toneladas del segundo trimestre de 2009 (incluían 144 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. Respecto del trimestre anterior, se observa una importante disminución de las exportaciones de semielaborados, que implicó una mejora en el mix de ventas. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 41%, Europa 11%, Centro y Sur América 43% y Asia y África 5%.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 319,6 millones, que compara con la ganancia de \$ 174,8 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con los \$ 275,5 millones del segundo trimestre de 2009; esta última incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 252,9 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor.

El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 362,9 millones (22% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 386,7 millones del mismo período del ejercicio anterior (17% sobre los ingresos por ventas) y con los \$ 22,3 millones del trimestre anterior (2% sobre los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por la contracción de los volúmenes de despachos al mercado local, que no pudo ser compensada con mayores exportaciones, afectando el precio/mezcla de ventas, asimismo se produjo una relevante disminución en el precio de las principales materias primas y de los costos de producción. Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mejor precio/mezcla producto del recupero de los despachos al mercado local y menores volúmenes de exportación de laminados y de productos semielaborados con menor valor agregado; asimismo se produjo una disminución en los costos de producción, fundamentalmente por bajas en el precio de ciertas materias primas (reconocidas en resultado por tenencia en el segundo trimestre del ejercicio), y menores cargos por indemnizaciones y fletes.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 173,0 millones (11% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 186,0 millones (8% de los ingresos por ventas) y durante el segundo trimestre de 2009 alcanzaron los \$ 227,7 millones (15% de los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por menores indemnizaciones, compensado parcialmente por mayores fletes producto de los mayores despachos al exterior, durante el tercer trimestre de este ejercicio. En comparación con el trimestre anterior, la disminución de los gastos se debió fundamentalmente al cargo por indemnizaciones correspondientes al plan de reestructuración producido en el trimestre anterior, y a los menores fletes principalmente por la disminución de los volúmenes de exportación en este último trimestre.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 429,4 millones (26% de los ingresos por ventas) que compara con una generación operativa de \$ 441,1 millones alcanzada en igual período del ejercicio anterior (20% de los ingresos por ventas) y con los de \$ 94,6 millones del segundo trimestre de 2009 (6% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una ganancia de \$ 72,8 millones, comparan con una ganancia de \$ 62,6 millones del mismo período del ejercicio anterior y con una pérdida de \$ 167,6 millones en el segundo trimestre del año 2009. La diferencia con el mismo período del ejercicio anterior, se origina principalmente en un mejor resultado por diferencias de cambio de \$ 45,9 millones, fundamentalmente por la disminución de la deuda neta, compensado parcialmente por menores resultados por tenencia por \$ 34,8 millones. La variación respecto al trimestre anterior se produjo principalmente en los resultados por tenencia de los inventarios por la disminución en los precios de ciertas materias primas, reconocidos en el segundo trimestre de 2009.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 150,4 millones, que compara con \$ 183,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 34,7 millones, que compara con una pérdida de \$ 82,0 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 529,5 millones del segundo trimestre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 25,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 12,3 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 141,7 del trimestre anterior. La variación con respecto al trimestre anterior se debió principalmente a una pérdida en los resultados financieros, producto de las oscilaciones del peso mexicano, que sufrió una revaluación del 7,88% en el segundo trimestre y una devaluación del periodo del 2,29%; compensada parcialmente por una mejora en los resultados operativos producto de mayores precios de venta y reducciones de costos de materias primas.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una ganancia de \$ 10,4 millones que compara con una pérdida de \$ 68,7 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 387,5 millones en el segundo trimestre de 2009. Este último resultado incluye \$ 389,1 millones de ganancia producto del acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor.

1.2. Acumuladas del período enero – setiembre 2009

Resumen de resultados

	Ene-Sep 09	Ene-Sep 08
Despachos (1)	1.606,5	1.972,0
Ventas netas (2)	4.488,9	6.093,6
Resultado operativo ordinario (2)	248,4	1.252,2
Resultados financieros y por tenencia (2)	(321,3)	960,7
Resultado de inversiones en sociedades (2)	476,7	423,7
Resultado neto (2)	258,6	1.754,3
EBITDA (2)	450,8	1.421,2

(1) valores expresados en miles de toneladas

(2) valores expresados en millones de pesos

El resultado consolidado de los nueve meses mostró una ganancia de \$ 258,6 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 que compara con una ganancia de \$ 1.754,3 millones obtenida en el mismo período del año anterior.

El resultado operativo ordinario fue de \$ 248,4 millones, el mismo compara con una ganancia de \$ 1.252,2 millones obtenida 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 2,7% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la industria tuvo una baja de 1,3%, en la cual se destaca la caída que tuvo el sector automotriz de 25,5%.

Los despachos totales del período fueron de 1.606 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 296 mil toneladas), mostrando una disminución del 18% respecto de las 1.972 mil toneladas despachadas durante el mismo período del ejercicio anterior, en la que no se habían producido despachos de productos semielaborados. La producción de laminados en caliente fue de 1.353 mil toneladas, inferior a las 2.015 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	341	104	445
Laminados en frío	269	102	371
Revestidos y otros	326	168	494
Subtotal	936	374	1.310
Desbastes y otros (*)	4	292	296
Total general	940	666	1.606

(*) Incluye arrabio por 4 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 940 mil toneladas, 49% inferior a las 1.839 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 666 mil toneladas, (incluyen 292 mil toneladas de productos semielaborados) superiores a las 133 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior, donde no hubo ventas de productos semielaborados. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 44%, Europa 22%, Centro y Sur América 21% y Asia y África 13%.

Los ingresos por ventas del período fueron de \$ 4.488,8 millones que comparan con \$ 6.093,6 millones del mismo período del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del período fue una ganancia de \$ 248,4 millones (6% sobre los ingresos por ventas) que compara con una ganancia de \$ 1.252,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (21% 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 por la exportación de productos semielaborados de poco valor agregado y la baja de los precios de los laminados. Estos efectos fueron compensados parcialmente por una reducción relevante en los precios de las principales materias primas y en los costos de producción.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 596,5 millones (13% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 476,6 millones (8% 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 (incluyen desvinculaciones correspondientes al plan de reestructuración) y por mayores amortizaciones de intangibles, compensados por menores impuestos al débito y crédito bancario como consecuencia del menor nivel de actividad.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 450,8 millones (10% de los ingresos por ventas), que compara con \$ 1.421,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (23% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 321,3 millones de pérdida, están originados en una pérdida de \$ 326,4 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de ciertas materias primas, y en una ganancia de \$ 5,1 millones por resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 960,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores resultados por tenencia por \$ 1.289,3 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 cargo del impuesto a las ganancias ascendió a \$ 148,6 millones, que compara con un cargo de \$ 874,5 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 476,7 millones, que compara con una ganancia de \$ 423,7 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior. El resultado por la participación en Ternium México fue de \$ 79,8 millones de ganancia, \$ 387,7 millones inferiores respecto de los \$ 467,6 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debió 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 \$ 397,8 millones que compara con una pérdida de \$ 43,1 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).

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Durante el período el endeudamiento neto disminuyó en \$ 1.158,0 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 849,6 millones y la cobranza de \$ 312,1 millones al gobierno venezolano de la compensación por la transferencia de las acciones de Sidor. La generación operativa de fondos de \$ 178,9 millones fue aplicada para cubrir las erogaciones por las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 242,5 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 62,4 millones). Dentro de las variaciones del capital de trabajo se destaca la baja en los bienes de cambio por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, parcialmente compensada por el aumento de los créditos por ventas y por la disminución de las deudas sociales y fiscales por el pago del impuesto a las ganancias.

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 350,9 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 barcazas y playa de minerales. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 7,6 millones.

Las principales variaciones de los rubros del estado de situación patrimonial con respecto al 31 de diciembre de 2008 se originaron en la reducción de los bienes de cambio por la reducción de los volúmenes de los inventarios adecuándolos al nuevo régimen operativo, el incremento de las disponibilidades e inversiones corrientes, el aumento de los otros créditos por la cesión a Prosid de los derechos económicos de los pagarés que garantizan el pago de la compensación por las acciones de Sidor por parte del gobierno de Venezuela y la disminución de las deudas bancarias y financieras.

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

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
Activo corriente	4.239.314	4.724.973	2.527.103	2.087.397	1.515.119
Activo no corriente	<u>5.778.063</u>	<u>6.026.441</u>	<u>5.003.924</u>	<u>4.685.642</u>	<u>3.676.118</u>
Total	<u>10.017.377</u>	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>
Pasivo corriente	1.400.295	2.254.545	1.534.566	1.554.717	886.817
Pasivo no corriente	<u>805.802</u>	<u>732.964</u>	<u>355.551</u>	<u>704.631</u>	<u>1.086.071</u>
Total	2.206.097	2.987.509	1.890.117	2.259.348	1.972.888
Participación de terceros en sociedades controladas	129	80	71	62	58
Patrimonio Neto	<u>7.811.151</u>	<u>7.763.825</u>	<u>5.640.839</u>	<u>4.513.629</u>	<u>3.218.291</u>
Total	<u>10.017.377</u>	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	01.01.2009 al 30.09.2009	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005
Resultado operativo ordinario	248.405	1.252.173	945.239	1.042.915	1.112.279
Resultados financieros y por tenencia	(321.330)	960.704	100.509	65.368	161.742
Otros ingresos y egresos	3.412	(7.827)	6.411	(4.957)	(12.360)
Participación de terceros en sociedades controladas	(31)	6	(14)	(13)	(12)
Resultado antes de impuestos	(69.544)	2.205.056	1.052.145	1.103.313	1.261.649
Impuesto a las ganancias	(148.612)	(874.455)	(443.985)	(452.376)	(483.159)
Resultado ordinario	(218.156)	1.330.602	608.160	650.937	778.490
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	476.710	423.675	359.102	438.012	177.252
Resultado neto del período	258.554	1.754.277	967.262	1.088.949	955.742

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

	01.01.2009 al 30.09.2009	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005
Despachos (1)	1.606	1.972	1.986	1.846	1.734
Mercado interno	940	1.839	1.618	1.534	1.164
Exportaciones de laminados	391	133	368	281	514
Exportaciones de desbastes	275	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	1.353	2.015	1.886	1.911	1.773
en frío	834	1.114	1.154	1.064	1.056
Revestidos	446	599	587	583	535

(1) Incluyen 20,5; 48,8; 50,5; 64,5 y 23,9 mil toneladas de arrabio para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>
Liquidez	3,03	2,10	1,65	1,34	1,71
Solvencia	3,54	2,60	2,98	2,00	1,63
Inmovilización del capital	0,58	0,56	0,66	0,69	0,71

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada en 2008 afectó severamente la demanda de acero por parte de los principales sectores consumidores, como la construcción, la industria automotriz y la producción de bienes durables y de capital. En 2009 se espera una reducción en el consumo mundial de acero del orden del 8,6%; dicha caída alcanza al 25 % aproximadamente si se excluye a China.

Durante el tercer trimestre de 2009, la producción mundial de acero continuó recuperándose respecto de los niveles mínimos alcanzados durante el primer trimestre del año, consecuentemente con la finalización del proceso de reducción de inventarios en la cadena de valor de la industria siderúrgica.

Para 2010 se espera una recuperación de la demanda de acero que en gran medida dependerá del comportamiento de las economías emergentes. No obstante, los efectos de la crisis y la entrada de nuevas capacidades de producción presentan un escenario de sobreoferta mundial de acero.

Por un lado el comportamiento de la economía China y de otros países emergentes, como Brasil, son datos positivos para el crecimiento del consumo mundial de acero y en particular de la región. Por otro lado, el aumento de la producción China, tanto de acero como de productos de la cadena de valor, contribuye a una generalizada sobreoferta mundial que puede generar desbalances en el comercio internacional.

El mercado en Argentina siguió los vaivenes del mercado mundial de acero y presenta perspectivas similares.

En este contexto y ante la abrupta caída de las ventas locales e internacionales, la Sociedad aplicó rápidamente un plan de contingencia para asegurar la solvencia financiera durante la crisis que incluyó:

- adecuar el ritmo operativo a la caída de la demanda,
- reducir los inventarios,
- frenar todas las inversiones no imprescindibles hasta que la crisis se supere y se logre el equilibrio financiero, y
- reducir los gastos fijos y de estructura.

El éxito y la rapidez de implementación del plan de contingencia se reflejó con claridad en la solidez financiera alcanzada, lo cual permite posicionar muy bien a la Sociedad para enfrentar el nuevo futuro escenario mundial, caracterizado por una gran incertidumbre.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre de 2009 (1)

INDICE

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

ACTIVO	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.a)	275.473.442	88.482.019	Deudas comerciales (Nota 5.m)	564.977.899	591.163.943
Otras inversiones (Nota 5.b)	1.417.403.847	735.819.412	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.n)	518.925.641	733.777.911
Créditos por ventas (Nota 5.c)	488.898.001	289.231.680	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.o)	283.962.536	541.320.010
Otros créditos (Nota 5.d)	672.629.913	258.569.150	Otras deudas (Nota 5.p)	32.429.125	19.197.097
Bienes de cambio (Nota 5.e)	1.384.908.724	2.648.780.679			
Total del activo corriente	<u>4.239.313.927</u>	<u>4.020.882.940</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.400.295.201</u>	<u>1.885.458.961</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 5.f)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.q)	93.569.122	168.146.850
Otros créditos (Nota 5.g)	202.392.588	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.r)	642.807.208	427.084.947
Inversiones (Nota 5.h)	1.603.894.000	1.857.724.749	Otras deudas (Nota 5.s)	15.368.867	14.456.352
Otras inversiones (Nota 5.i)	70.285.799	57.854.799	Provisión para contingencias	54.056.837	65.877.316
Activos intangibles (Nota 5.j)	516.233.722	492.525.380			
Bienes de uso (Nota 5.k)	3.383.235.063	3.316.543.860	Total del pasivo no corriente	<u>805.802.034</u>	<u>675.565.465</u>
Otros activos (Nota 5.l)	2.022.289	1.987.269	Total del pasivo	<u>2.206.097.235</u>	<u>2.561.024.426</u>
Total del activo no corriente	<u>5.778.063.461</u>	<u>5.743.940.948</u>	Participación de terceros en sociedades controladas	128.869	88.775
Total del activo	<u>10.017.377.388</u>	<u>9.764.823.888</u>	PATRIMONIO NETO	<u>7.811.151.284</u>	<u>7.203.710.687</u>
			Total del pasivo y patrimonio neto	<u>10.017.377.388</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
4 de noviembre de 2009PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112Dr. (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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.09.09	30.09.08
	\$	\$
Ventas netas	4.488.881.954	6.093.640.460
Costo de ventas	(3.643.940.318)	(4.364.895.457)
Ganancia bruta	844.941.636	1.728.745.003
Gastos de comercialización	(322.625.338)	(213.024.283)
Gastos de administración	(273.911.384)	(263.547.553)
Resultado operativo ordinario	248.404.914	1.252.173.167
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	36.094.817	30.451.494
Diferencias de cambio	125.901.139	(2.249.833)
Resultados por tenencia	(326.434.373)	962.909.772
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(75.231.283)	(31.263.002)
Diferencias de cambio	(81.660.670)	855.555
Otros ingresos y egresos	3.411.751	(7.827.169)
Participación de terceros en sociedades controladas	(30.731)	6.085
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(69.544.436)	2.205.056.069
Impuesto a las ganancias	(148.611.553)	(874.454.540)
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(218.155.989)	1.330.601.529
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	476.709.661	423.675.515
Ganancia neta del período	258.553.672	1.754.277.044
Ganancia neta por acción (1)	0,74	5,05

(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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.09.09	30.09.08
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	513.502.860	688.699.969
Diferencias de conversión	39.778.872	(116.465)
Aumento del efectivo	949.338.994	64.298.898
Efectivo al cierre del período (1)	<u>1.502.620.726</u>	<u>752.882.402</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia neta del período	258.553.672	1.754.277.044
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Provisión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	87.115.625	2.813.461
Otras provisiones y provisiones	6.753.765	15.430.968
Amortización de bienes de uso e intangibles	198.940.724	176.891.800
Provisión de impuesto a las ganancias	148.611.553	874.454.540
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(476.709.661)	(423.675.515)
Participación de terceros en sociedades controladas	30.731	(6.085)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(44.443.022)	(80.003.341)
Efectivo originado por las operaciones	<u>178.853.387</u>	<u>2.320.182.872</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(198.104.247)	(131.000.598)
Otros créditos	49.260.270 (2)	(23.574.752)
Bienes de cambio	1.221.199.352	(1.727.587.391)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(26.186.044)	310.022.189
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisión para contingencias	(196.537.538)	(390.806.715)
Participación de terceros en sociedades controladas	9.363	9.538
Otras variaciones operativas	<u>849.641.156</u>	<u>(1.962.937.729)</u>
Efectivo originado por las actividades operativas	<u>1.028.494.543</u>	<u>357.245.143</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución (aumento) neto de otras inversiones corrientes	151.929.349	(73.563.488)
Aumento neto de inversiones no corrientes	(38.421) (2)	(337.588)
Cobro de dividendos	312.089.172	353.296.355
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(10.471.151)	(6.897.663)
Cobro contrato de cuenta en participación	-	125.255.675
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(242.499.480)	(843.341.224)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	<u>210.974.449</u>	<u>(445.587.933)</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) Aumento neto de deudas bancarias y financieras	(289.429.998)	311.052.510
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)	-
Efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación	<u>(290.129.998)</u>	<u>152.641.688</u>
Aumento del efectivo	<u>949.338.994</u>	<u>64.298.898</u>

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

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

(2) No incluye el efecto generado por la reducción de capital de Ylopa por \$ 648.408.730, ya que la misma fue realizada mediante la cesión de los derechos económicos de los pagarés que garantizan el pago de la compensación por las acciones de Sidor por parte del gobierno de Venezuela.

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre 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 setiembre 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 setiembre 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2009 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

ACTIVO CORRIENTE	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	85.176	60.636
Valores a depositar	20.164.842	15.188.731
Bancos	255.223.424	73.232.652
	<u>275.473.442</u>	<u>88.482.019</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo	893.913.971	666.968.252
Títulos Públicos nacionales	-	5.007.626
Otras partes relacionadas	523.489.876	63.843.534
	<u>1.417.403.847</u>	<u>735.819.412</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	196.181.865	141.118.037
Sociedad controlante	54.988.649	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	204.672.147	-
Otras partes relacionadas	12.803.633	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	44.412.417	56.276.788
Provisión para incobrables	(24.160.710)	(28.188.400)
	<u>488.898.001</u>	<u>289.231.680</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	43.014	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	16.200.606	17.981.969
Otras partes relacionadas	5.843.725	24.126.408
Crédito compensación Sidor	520.952.744	-
Reembolsos sobre exportaciones	48.950.900	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	25.055.389	15.281.198
Créditos por venta de inmuebles	831.499	767.388
Créditos fiscales	26.525.039	133.430.913
Anticipos a proveedores	796.965	376.687
Gastos pagados por adelantado	9.025.534	3.976.440
Créditos diversos	18.404.498	40.079.950
	<u>672.629.913</u>	<u>258.569.150</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	135.329.016	218.879.337
Productos en proceso	515.295.467	1.184.345.667
Materia prima	635.493.327	1.154.646.110
Materiales	98.074.144	142.708.204
Anticipos a proveedores	8.073.642	3.353.743
Provisión obsolescencia y ajuste de valuación	(7.356.872)	(55.152.382)
	<u>1.384.908.724</u>	<u>2.648.780.679</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2009 (Cont.)

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

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
f) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.888.837	588.753
Previsión para incobrables	<u>(1.888.837)</u>	<u>(588.753)</u>
	-	-
g) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.484.862	1.696.985
Crédito compensación Sidor	141.199.545	-
Anticipos y préstamos al personal	10.811.165	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.598.590	3.944.067
Créditos fiscales	44.316.122	-
Activo por impuesto diferido	810.377	-
Créditos diversos	<u>171.927</u>	<u>246.365</u>
	202.392.588	17.304.891
h) Inversiones		
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	48.031.856	547.598.427
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.552.247.119	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.	<u>3.294.235</u>	<u>4.187.254</u>
	1.603.894.000	1.857.724.749
i) Otras inversiones		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	64.485.799	52.054.799
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	7.958.751	8.519.271
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(2.158.751)</u>	<u>(2.719.271)</u>
	70.285.799	57.854.799
j) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	69.326.945	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	<u>446.906.777</u>	<u>400.065.988</u>
	516.233.722	492.525.380
La amortización del período de nueve meses al 30.09.09 ascendió a \$ 30.739.720		
k) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	58.833.866	58.833.866
Edificios e instalaciones industriales	1.686.695.802	1.739.061.141
Maquinarias y equipos	186.567.765	175.750.020
Material rodante	11.729.079	14.671.824
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	14.771.391	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	247.916.834	276.001.835
Bienes de uso en tránsito	341.743	25.676.050
Obras en curso	1.009.824.714	777.297.233
Anticipos a proveedores	120.561.922	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	<u>45.991.947</u>	<u>77.428.122</u>
	3.383.235.063	3.316.543.860
La amortización del período de nueve meses al 30.09.09 ascendió a \$ 168.201.004		
l) Otros activos	Véase nuestro informe de fecha 4 de noviembre de 2009	
Inmuebles	<u>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.</u>	<u>2.022.289</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 setiembre de 2009 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

PASIVO CORRIENTE	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
m) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	314.121.451	332.610.809
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	20.182.279	3.154.342
Otras partes relacionadas	52.175.730	119.184.398
Obligaciones a pagar	131.784.548	79.283.348
Anticipos de clientes	46.713.891	56.931.046
	<u>564.977.899</u>	<u>591.163.943</u>
n) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	205.164.672	136.842.063
Obligaciones a pagar	321.589.542	621.864.351
Intereses no devengados	(7.828.573)	(24.928.503)
	<u>518.925.641</u>	<u>733.777.911</u>
o) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	135.717.083	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	98.547.086	112.258.770
Otras diversas	49.698.367	36.196.293
	<u>283.962.536</u>	<u>541.320.010</u>
p) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	33.766	31.860
Pasivos por desvinculación y reestructuración	27.366.381	12.501.311
Otras diversas	5.028.978	6.663.926
	<u>32.429.125</u>	<u>19.197.097</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
q) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	94.686.582	173.867.031
Intereses no devengados	(1.117.460)	(5.720.181)
	<u>93.569.122</u>	<u>168.146.850</u>
r) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	560.688.644	364.198.548
Diversas	82.118.564	62.886.399
	<u>642.807.208</u>	<u>427.084.947</u>
s) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.368.867	14.456.352
	<u>15.368.867</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 SETIEMBRE DE 2009

INDICE

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

ACTIVO	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	272.339.004	87.562.325	Deudas comerciales (Nota 3.h)	563.894.895	590.284.182
Otras inversiones (Nota 3.b - Anexo D)	411.966.314	134.127.670	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i)	516.431.084	733.763.297
Créditos por ventas (Nota 3.c)	496.195.974	289.463.869	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.j)	283.130.049	540.592.646
Otros créditos (Nota 3.d)	138.206.369	257.122.470	Otras deudas (Nota 3.k)	32.085.928	19.135.181
Bienes de cambio (Anexo F)	1.380.178.853	2.643.863.790			
Total del activo corriente	<u>2.698.886.514</u>	<u>3.412.140.124</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.395.541.956</u>	<u>1.883.775.306</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3.e)	-	-	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.l)	93.569.122	168.146.850
Otros créditos (Nota 3.f)	60.272.666	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.m)	641.439.701	425.349.988
Inversiones (Anexo C)	3.350.527.684	2.527.179.435	Otras deudas (Nota 3.n)	15.368.867	14.456.352
Otras inversiones (Anexo D)	70.285.799	57.854.799	Previsión para contingencias (Anexo E)	53.805.297	65.635.245
Activos intangibles (Anexo B)	456.148.191	438.737.479			
Bienes de uso (Anexo A)	3.372.733.084	3.305.870.431	Total del pasivo no corriente	<u>804.182.987</u>	<u>673.588.435</u>
Otros activos (Nota 3.g)	2.022.289	1.987.269	Total del pasivo	<u>2.199.724.943</u>	<u>2.557.363.741</u>
Total del activo no corriente	<u>7.311.989.713</u>	<u>6.348.934.304</u>	PATRIMONIO NETO		
Total del activo	<u>10.010.876.227</u>	<u>9.761.074.428</u>	Según estado respectivo	<u>7.811.151.284</u>	<u>7.203.710.687</u>
			Total del pasivo y patrimonio neto	<u>10.010.876.227</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
4 de noviembre de 2009PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.(Socio)C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112Dr. (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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.09.09	30.09.08
	\$	\$
Ventas netas	4.484.870.098	6.085.523.279
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(3.640.520.239)</u>	<u>(4.363.960.728)</u>
Ganancia bruta	844.349.859	1.721.562.551
Gastos de comercialización (Anexo H)	(321.048.295)	(210.752.908)
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(271.521.480)</u>	<u>(260.687.196)</u>
Resultado operativo ordinario	251.780.084	1.250.122.447
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y otros ingresos de financiación	15.952.062	17.228.636
Diferencias de cambio	126.912.850	(2.324.031)
Resultados por tenencia	(326.172.503)	962.526.841
- Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y otros gastos de financiación	(75.198.609)	(31.216.473)
Diferencias de cambio	(102.207.523)	915.894
Otros ingresos y egresos (Anexo H)	<u>3.133.308</u>	<u>(6.307.344)</u>
(Pérdida) Ganancia antes de impuestos	(105.800.331)	2.190.945.970
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.p)	<u>(149.912.056)</u>	<u>(874.015.349)</u>
(Pérdida) Ganancia ordinaria	(255.712.387)	1.316.930.621
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas (Nota 7.g)	<u>514.266.059</u>	<u>437.346.423</u>
Ganancia neta del período	<u><u>258.553.672</u></u>	<u><u>1.754.277.044</u></u>
Ganancia neta por acción (1)	0,74	5,05

(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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 nueve meses finalizado el 30 setiembre de 2009 comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

Concepto	Capital social		Aportes no capitalizados Primas de emisión	Ganancias reservadas			Resultados diferidos (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto al 30.09.09	Total del patrimonio neto al 30.09.08	
	Acciones en circulación	Ajuste del capital		Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
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								332.939.837		332.939.837	140.179.789
Participación en resultados diferidos de sociedades controladas y vinculadas por operaciones de cobertura								16.647.088		16.647.088	(11.935.888)
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									258.553.672	258.553.672	1.754.277.044
Total al 30.09.09	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	6.123.915.708	43.947.494	349.825.070	258.553.672	7.811.151.284	
Total al 30.09.08	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	4.757.858.368	43.947.494	172.832.263	1.754.277.044		7.763.824.509

(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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2009,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior**

	Período finalizado el	
	30.09.09	30.09.08
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	221.689.995	513.447.042
Aumento (Disminución) del efectivo	462.615.323	(27.147.215)
Efectivo al cierre del período (1)	684.305.318	486.299.827
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia neta del período	258.553.672	1.754.277.044
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	87.115.625	2.813.461
Otras provisiones y provisiones	6.702.030	15.396.060
Amortización de bienes de uso e intangibles	198.693.750	176.644.826
Provisión de impuesto a las ganancias	149.912.056	874.015.349
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(514.266.059)	(437.346.423)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(44.443.022)	(80.003.341)
Efectivo originado por las operaciones	142.268.052	2.305.796.976
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(205.180.795)	(126.854.634)
Otros créditos	72.051.442	(22.924.724)
Bienes de cambio	1.221.012.334	(1.724.957.373)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	(26.389.287)	309.669.375
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(197.803.963)	(389.482.593)
Otras variaciones operativas	863.689.731	(1.954.549.949)
Efectivo originado por las actividades operativas	1.005.957.783	351.247.027
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de inversiones no corrientes	(38.424)	(337.588)
Cobro de dividendos	3.896.884	319.924.867
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(12.132.003)	(6.897.663)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(242.423.956)	(843.256.213)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(250.732.519)	(530.566.597)
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) Aumento neto de deudas bancarias y financieras	(291.909.941)	310.583.177
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)	-
Efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación	(292.609.941)	152.172.355
Aumento (Disminución) del efectivo	462.615.323	(27.147.215)

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
4 de noviembre de 2009PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
CONSEJERO DE VIGILANCIAMartín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 setiembre 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 3,843 pesos por dólar vendedor y de 3,803 pesos por dólar comprador; mientras que el tipo de cambio promedio del período fue de 3,702 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 setiembre de 2009 (ver Nota 7 c) a los estados contables).

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 \$ 53.805.297 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 neto a resultados de \$ 27,4 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 \$ 11,7 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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>30.09.09</u>
	\$
Valor presente de las obligaciones	118.539.461
Costo por servicios prestados en el pasado no reconocidos	(14.223.770)
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	(22.216.148)
Pasivo neto reconocido	<u>82.099.543</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 \$ 18.651.003 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 7.890.000.

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>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
	\$	\$
Impuesto estimado a pagar	-	(752.503.645)
Impuesto diferido y otros	(149.912.056)	(121.511.704)
Total	<u>(149.912.056)</u>	<u>(874.015.349)</u>

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

4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 \$ 559.340.158, principalmente por:

- Activos por impuesto diferido por \$ 106.672.592: básicamente por las diferencias temporarias en provisiones y previsiones por \$ 84.058.783 y por quebrantos impositivos por \$ 15.479.457.
- Pasivos por impuesto diferido por \$ 666.012.750: básicamente por las diferencias temporarias en inversiones y otras inversiones de \$ 387.389.444, en bienes de uso de \$ 263.961.576 y en bienes de cambio de \$ 8.528.413. 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	
	30.09.09	30.09.08
	\$	\$
Resultado antes de impuestos	(105.800.331)	2.190.945.970
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	514.266.059	437.346.423
Total	408.465.728	2.628.292.393
Impuesto a las ganancias (35%)	(142.963.005)	(919.902.338)
<u>Diferencias permanentes</u>		
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(8.743.203)	58.945.624
Diferencias de cambio e intereses	-	(3.440.874)
Otros	1.794.152	(9.617.761)
	<u>(149.912.056)</u>	<u>(874.015.349)</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
4 de noviembre 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 setiembre de 2009 (Cont.)

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

	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	85.077	55.636
Valores a depositar	20.023.668	15.188.731
Bancos	252.230.259	72.317.958
	<u>272.339.004</u>	<u>87.562.325</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo (Anexo D)	138.866.536	116.478.725
Títulos Públicos nacionales (Anexo D)	-	5.007.626
Otras partes relacionadas (Anexo D)	273.099.778	12.641.319
	<u>411.966.314</u>	<u>134.127.670</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	195.177.052	140.912.043
Sociedad controlante	54.988.649	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	212.836.730	281.911
Otras partes relacionadas	12.803.633	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	44.412.417	56.276.788
Provisión para incobrables (Anexo E)	(24.022.507)	(28.032.128)
	<u>496.195.974</u>	<u>289.463.869</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	43.014	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	16.200.606	21.962.450
Otras partes relacionadas	5.843.725	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	48.943.669	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	24.471.930	15.223.689
Créditos por venta de inmuebles	831.499	767.388
Créditos fiscales	24.367.410	131.716.100
Anticipos a proveedores	791.924	376.687
Gastos pagados por adelantado	8.790.063	3.976.440
Créditos diversos	7.922.529	36.425.111
	<u>138.206.369</u>	<u>257.122.470</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.888.837	588.753
Provisión para incobrables (Anexo E)	(1.888.837)	(588.753)
	<u>-</u>	<u>-</u>
f) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.484.862	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	10.811.165	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.598.590	3.944.067
Créditos fiscales	44.206.122	-
Créditos diversos	171.927	246.365
	<u>60.272.666</u>	<u>17.304.891</u>
g) Otros activos		
Inmuebles	Véase nuestro informe de fecha 4 de noviembre de 2009	2.022.289
	<u>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.</u>	<u>2.022.289</u>
		<u>1.987.269</u>

(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 setiembre de 2009 (Cont.)****NOTA 3 - COMPOSICION DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)**

	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
h) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	313.207.674	331.824.172
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	20.520.186	3.262.939
Otras partes relacionadas	52.175.730	119.184.398
Obligaciones a pagar	131.784.548	79.283.348
Anticipos de clientes	46.206.757	56.729.325
	<u>563.894.895</u>	<u>590.284.182</u>
i) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	202.670.115	136.827.449
Obligaciones a pagar	321.589.542	621.864.351
Intereses no devengados	(7.828.573)	(24.928.503)
	<u>516.431.084</u>	<u>733.763.297</u>
j) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias/mínima presunta neto	135.717.083	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	98.030.930	111.698.509
Otras diversas	49.382.036	36.029.190
	<u>283.130.049</u>	<u>540.592.646</u>
k) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	33.766	28.744
Pasivos por desvinculación y reestructuración	27.067.359	12.501.311
Otras diversas	4.984.803	6.605.126
	<u>32.085.928</u>	<u>19.135.181</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
l) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	94.686.582	173.867.031
Intereses no devengados	(1.117.460)	(5.720.181)
	<u>93.569.122</u>	<u>168.146.850</u>
m) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	559.340.158	362.470.751
Diversas	82.099.543	62.879.237
	<u>641.439.701</u>	<u>425.349.988</u>
n) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.368.867	14.456.352
	<u>15.368.867</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 30.09.09	Total 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Plazo vencido										
Créditos por ventas con tasa fija	16.854.943	1.022.020	39.727	267.808	124.853	8.697.727	763.244	9.099.946	36.870.268	32.362.807
Total al 30.09.09	16.854.943	1.022.020	39.727	267.808	124.853	8.697.727	763.244	9.099.946	36.870.268	
Total al 31.12.08	10.043.169	562.877	78.961	181	8.717.227	788.765	-	12.171.627		32.362.807
Plazo a vencer										
Colocaciones de fondos con tasa fija	411.966.314	-	-	-	-	-	-	-	411.966.314	134.127.670
Colocaciones de fondos con tasa variable	-	-	-	-	5.800.000	-	-	64.485.799	70.285.799	57.854.799
Créditos por ventas con tasa fija	437.440.791	45.098.291	519.895	289.236	515.278	606.781	766.778	-	485.237.050	285.721.943
Otros créditos con tasa fija	19.047.425	1.983.827	1.894.915	2.169.132	5.883.127	3.397.426	1.952.453	3.348.676	39.676.981	48.722.106
Otros créditos con tasa variable	5.851.118	-	-	-	-	-	-	-	5.851.118	5.334.418
Otros créditos sin tasa	107.047.828	70.708	70.708	70.708	44.488.954	282.831	282.831	636.368	152.950.936	220.370.837
Total al 30.09.09	981.353.476	47.152.826	2.485.518	2.529.076	56.687.359	4.287.038	3.002.062	68.470.843	1.165.968.198	
Total al 31.12.08	669.313.032	2.717.140	2.413.824	1.939.334	11.627.721	4.948.356	2.354.996	56.817.370		752.131.773
Plazo a vencer										
Deudas comerciales con tasa fija	239.333.408	-	-	-	-	-	-	-	239.333.408	293.311.134
Deudas comerciales sin tasa	324.561.487	-	-	-	-	-	-	-	324.561.487	296.973.048
Deudas bancarias y financieras con tasa fija	240.468.189	-	-	-	-	-	-	-	240.468.189	220.882.164
Deudas bancarias y financieras con tasa variable	1.373.932	100.541.305	172.483.506	1.564.152	93.569.122	-	-	-	369.532.017	681.027.983
Deudas sociales y fiscales sin tasa	216.071.690	22.953.828	35.069.863	9.034.668	99.272.314	138.716.393	152.909.809	250.541.185	924.569.750	965.942.634
Otras deudas sin tasa	19.984.163	3.047.242	5.787.348	3.267.175	7.758.990	4.711.830	2.256.029	642.018	47.454.795	33.591.533
Total al 30.09.09	1.041.792.869	126.542.375	213.340.717	13.865.995	200.600.426	143.428.223	155.165.838	251.183.203	2.145.919.646	
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

4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Fernando A. Rodriguez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 setiembre de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Prosid es de \$ 1.657,9 millones. El resultado de la inversión en Prosid por el período finalizado el 30 de setiembre de 2009 ascendió a \$ 437,2 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 descritos, Siderar no reconoció resultados por su participación en Sidor a partir del 1 de abril de 2008, considerando este tratamiento contable como el más apropiado para el caso de una disposición no voluntaria de activos.

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 al cierre del período, por su participación en esta operación del 14,4% a través de su controlada Prosid, un resultado de US\$ 109,1 millones (US\$ 70,9 millones neto de impuestos, equivalente a \$ 266,5 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\$ 268,2 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.

El 19 de agosto de 2009 la Asamblea de accionista de Ylopa decidió la reducción de su capital social y el pago de dividendos. Por dichas operaciones Prosid recibió un total de US\$ 195,9 millones, US\$ 24,5 millones a través del cobro en efectivo y US\$ 171,4 millones por la cesión de los derechos económicos de los pagarés que garantizan el pago de la compensación por las acciones de Sidor por parte del gobierno de Venezuela; calculado al valor descontado a la fecha de la cesión, tal cual se explica en el párrafo anterior.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 setiembre 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\$ 55,0 millones.

Al 30 de setiembre de 2009, el valor de la participación accionaria en Inversiones Basilea S.A. asciende a \$ 331,8 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de setiembre de 2009, ascendió a \$ 10,2 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 \$ 7.958.751, de los cuales, \$ 2.158.751 se encuentran provisionados 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 24,8402% 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 setiembre de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Ternium México, asciende a \$ 1.343,3 millones; y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de setiembre de 2009, ascendió a \$ 69,1 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 1º 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 \$ 14,0 millones y el resultado de esta inversión por el período finalizado el 30 de setiembre de 2009 fue de \$ 1,4 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 \$ 3,3 millones y el resultado de la misma por el período finalizado el 30 de setiembre de 2009 fue de \$ 0,9 millones de pérdida.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 264 Fº 112

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 setiembre de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

g) Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas:

	<u>30.09.09</u>	<u>30.09.08</u>
	\$	\$
Controladas		
Comesi San Luis S.A.I.C.	-	(384.978)
Prosid Investments S.C.A.	437.221.072	(31.376.729)
Inversiones Basilea S.A.	10.215.489	62.744.924
Impeco S.A.	(951.182)	2.513.636
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.	(102.086)	(99.840)
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.	<u>(319.477)</u>	<u>137.358</u>
Sub-total resultados sociedades controladas	<u>446.063.816</u>	<u>33.534.371</u>
Vinculadas		
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	137	236
Finma S.A.I.F.	(893.019)	(781.758)
Hylsamex S.A. de C.V.	-	152.048.034
Ternium México S.A. de C.V.	<u>69.095.125</u>	<u>252.545.540</u>
Sub-total resultados sociedades vinculadas	<u>68.202.243</u>	<u>403.812.052</u>
Total resultado de inversiones	<u>514.266.059</u>	<u>437.346.423</u>

NOTA 8 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE GANANCIAS

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

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

La A.F.I.P. objetó la imputación a resultados de ciertas erogaciones que la Sociedad ha considerado que se tratan de gastos necesarios para el mantenimiento de las instalaciones industriales y que como tales deben ser deducidos en el ejercicio en que se devengan. La A.F.I.P. sostiene que se trata de inversiones o mejoras que deben ser activadas, por lo cual determinó de oficio un reclamo en concepto de impuesto a las ganancias, cuya base nominal de impuesto más multas e intereses para los ejercicios fiscales 1995 a 1999 asciende aproximadamente a \$ 73,9 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 \$ 47,8 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 \$ 8,9 millones.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 (Cont.)

NOTA 10 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

	Laminados no revestidos		Laminados revestidos		Otros		Total	
	Período finalizado el:		Período finalizado el:		Período finalizado el:		Período finalizado el:	
	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Resultados								
Ingresos por ventas netos	2.219.525	3.636.897	1.797.691	2.315.020	467.654	133.606	4.484.870	6.085.523
Costo de los productos vendidos	(1.671.911)	(2.590.184)	(1.352.520)	(1.661.816)	(616.089)	(111.961)	(3.640.520)	(4.363.961)
Ganancia (Pérdida) bruta	547.614	1.046.713	445.171	653.204	(148.435)	21.645	844.350	1.721.562
Gastos comercialización y administración	(310.847)	(284.302)	(246.933)	(177.862)	(34.790)	(9.276)	(592.570)	(471.440)
Resultado operativo ordinario	236.767	762.411	198.238	475.342	(183.225)	12.369	251.780	1.250.122
Activos								
Productos terminados y en proceso (1)	261.551	764.126	238.215	535.447	24.735	43.197	524.501	1.342.770

(1) no incluye stock de chatarra y rezagos

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

	América	Europa y Africa	Asia y Oceanía	Total
Resultados				
Ingresos por ventas netos al 30.09.2009	4.011.247	353.607	120.016	4.484.870
Ingresos por ventas netos al 30.09.2008	6.050.388	13.551	21.584	6.085.523

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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 setiembre de 2009 US\$ 239,4 millones y adicionalmente se han asumido compromisos para la futura adquisición de bienes de uso por un monto de US\$ 192,6 millones. Asimismo, tanto para las necesidades operativas como para el mencionado plan de inversiones, se acordó con Air Liquide Argentina S.A. (Alasa) el suministro de oxígeno, nitrógeno y argón. Por este convenio, la Sociedad ha asumido un compromiso de US\$ 174,1 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.

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.

Respecto al compromiso asumido con Alasa, luego de varias negociaciones, se acordó la suspensión provisoria hasta el 31 de diciembre de 2009 de los servicios y provisiones a cargo de ambas partes vinculados a la construcción de la nueva planta de gases, contra el pago de la suma de US\$ 3,2 millones, por compensaciones de gastos incurridos. En caso que no se prorrogue dicho plazo, o no se llegue a un acuerdo definitivo, Alasa quedaría en condiciones de intimar a Siderar el cumplimiento del contrato a partir del 1 de enero de 2010.

b) Contratos de compra de materias primas

Debido a la crisis económica iniciada en el año 2008, y siguiendo la tendencia en el mundo de la industria siderúrgica, la Sociedad renegoció con sus proveedores las principales condiciones de algunos contratos, por los cuales había asumido compromisos en firme para comprar ciertas materias primas. Las partes acordaron las condiciones para el suministro de materias primas para los próximos tres años. Bajo los nuevos acuerdos, Siderar asumió compromisos por un monto total de US\$ 280,6 millones que incluyen la compra de ciertas materias primas a precios que son US\$ 50,1 millones superiores a los precios actuales de mercado. Adicionalmente, la Sociedad continúa el proceso de renegociación de los contratos de ciertas materias primas por un total de US\$ 95,7 millones.

c) Otros compromisos

La Sociedad posee un acuerdo con Siderca S.A.I.C., sociedad relacionada de Siderar S.A.I.C., para la provisión de 250 tn/hora de vapor a presión para el abastecimiento de la central termoeléctrica. Según los términos del acuerdo, la Sociedad tiene la obligación de tomar o pagar la totalidad de este volumen. Este contrato vence en el año 2018 y su valor asciende a US\$ 124,4 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009 (Cont.)

NOTA 13 - ESTADO DE CAPITALS

El capital al 30 de setiembre 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 \$ 7.811.151.284 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 \$ 22,48 (veintidós pesos con cuarenta y ocho centavos).

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Con posterioridad al 30 de setiembre 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 30.09.09	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			82.680.024	3.889.223.454	2.077.579.296		134.798.388	1.676.845.770	1.728.964.134	
Maquinarias y equipos	1.129.543.569			35.117.514	1.164.661.083	953.793.549		24.299.769	186.567.765	175.750.020	
Material rodante	38.161.715	1.892.342	3.339.354		36.714.703	23.489.891	1.220.090	2.715.823	11.729.079	14.671.824	
Muebles, máquinas e inst. de oficina y de uso general	80.499.216			574.102	81.073.318	60.161.877		6.140.050	14.771.391	20.337.339	
Repuestos e implementos siderúrgicos	275.844.497		28.160.526		247.683.971				247.683.971	275.844.497	
Bienes de uso en tránsito	25.676.050		25.334.307		341.743				341.743	25.676.050	
Obras en curso	777.297.233	350.899.121		(118.371.640)	1.009.824.714				1.009.824.714	777.297.233	
Anticipos a proveedores	151.486.430		30.924.508		120.561.922				120.561.922	151.486.430	
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	77.428.122		31.436.175		45.991.947				45.991.947	77.428.122	
Total	6.420.895.044	352.791.463	119.194.870		6.654.491.637	3.115.024.613	1.220.090	167.954.030	3.281.758.553	3.372.733.084	3.305.870.431

(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

4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor al comienzo del período	Aumentos	Valor al cierre del período	Amortizaciones		Neto resultante al 30.09.09	Neto resultante al 31.12.08
				Acumuladas al comienzo del período	Del período (1)		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Proyectos sistemas informáticos	220.423.837	7.607.273	228.031.110	127.964.445	30.739.720	158.704.165	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	346.278.087	40.543.159	386.821.246			386.821.246	346.278.087
Total	566.701.924	48.150.432	614.852.356	127.964.445	30.739.720	158.704.165	438.737.479

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodriguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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
ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009
INVERSIONES - Títulos valores emitidos en serie y participaciones en otras sociedades

Anexo C

Denominación y características de los valores	Emisor	Clase			30.09.09				31.12.08
			Valor Nominal	Cantidad	% de part. sobre el cap. social	Valor de costo ajustado	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado	Valor registrado
						\$	\$	\$	\$
Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias									
<u>Controladas</u>									
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	Ordinarias 1 voto	1.000 (1)	1.094.288	99,9928	299.363.636	1.657.939.863	1.657.939.863	1.091.194.321
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	Ordinarias 1 voto	1 (2)	84.741.116	99,9999	249.321.242	331.751.983	331.751.983	286.313.525
Acciones	Impeco S.A.	Ordinarias 1 voto	1	977.671	99,9201	23.138.214	11.451.194	11.451.194	12.402.376
<u>Vinculadas</u>									
Acciones	Ternium México S.A. de C.V.	Ordinarias 1 voto	- (3)	89.788.855	24,8402	1.567.973.978	1.343.265.287	1.343.265.287	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	3.294.235	3.294.235	4.187.254
Otros									
Acciones	FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	Ordinarias 1 voto	1	10.000	0,3100	21.974	-	21.974	21.974
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.							(1.740.356)	(1.740.356)	(1.420.879)
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.							4.244.688	4.244.688	4.346.774
						2.141.492.479	3.350.505.710	3.350.527.684	2.527.179.435

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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	
Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias					\$	\$	\$	
<u>Controladas</u>								
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	La participación accionaria en Sociedades y toda clase de operaciones financieras.	30.09.09	9 meses	310.575.745	437.252.554	1.658.059.243	04.11.09
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.	30.09.09	9 meses	322.270.468	10.215.499	331.752.315	03.11.09
Acciones	Impeco S.A.	Fabricación de tubos estructurales con costura.	30.09.09	9 meses	5.780.849	(951.943)	11.460.351	03.11.09
<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, alambro y barras de acero.	30.09.09	9 meses	1.164.122.747	326.877.779	3.580.630.929	03.11.09
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.	30.06.09	12 meses	3.600.000	4.523.994	9.882.715	11.09.09
Otros								
Acciones	FO.GA.BA. S.A.P.E.M.	Otorgar garantías a PYMES que desarrollen su actividad en la provincia de Buenos Aires.	31.12.08	12 meses	3.853.200	(8.830.373)	57.444.825	11.05.09

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre de 2009
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor al comienzo del período	Aumentos	Disminuciones	Valor registrado al 30.09.09	Valor registrado al 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$
Otras inversiones corrientes					
Depósitos a plazo	116.478.725	22.387.811	-	138.866.536	116.478.725
Títulos Públicos nacionales	5.007.626	-	5.007.626	-	5.007.626
Otras partes relacionadas	12.641.319	260.458.459	-	273.099.778	12.641.319
Total	<u>134.127.670</u>	<u>282.846.270</u>	<u>5.007.626</u>	<u>411.966.314</u>	<u>134.127.670</u>
Otras inversiones no corrientes					
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas (Nota 2.3 m.)	52.054.799	12.431.000	-	64.485.799	52.054.799
Fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.					
Aportes netos	8.519.271	-	560.520	7.958.751	8.519.271
Previsión para incobrables (Anexo E) (1)	(2.719.271)	-	(560.520)	(2.158.751)	(2.719.271)
Total	<u>57.854.799</u>	<u>12.431.000</u>	<u>-</u>	<u>70.285.799</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
4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre de 2009****PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del período	Aumentos y (recuperos), netos	Disminuciones	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo corriente				
Para créditos incobrables	28.032.128	(2.851.394) (1)	1.158.227	24.022.507
Por obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio (2)	55.152.382	87.115.625	134.911.135	7.356.872
Total	83.184.510	84.264.231	136.069.362	31.379.379
Deducidas del activo no corriente				
Para créditos incobrables	588.753	1.300.084 (1)	-	1.888.837
Para incobrables fondo de riesgo	2.719.271	(298.997) (1)	261.523	2.158.751
Total	3.308.024	1.001.087	261.523	4.047.588
Incluidas en el pasivo no corriente				
Para contingencias	65.635.245	4.967.187 (1)	16.797.135	53.805.297
Total	65.635.245	4.967.187	16.797.135	53.805.297

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

(2) Ver Anexo F a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Anexo F

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009

COSTO DE VENTAS

	Período finalizado el			
	30.09.09		30.09.08	
	\$	\$	\$	\$
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		1.597.930.945		4.081.231.714
3) Gastos de fabricación (Anexo H)		1.094.969.376		1.138.322.243
Subtotal		<u>5.336.764.111</u>		<u>6.598.862.986</u>
4) Resultado por tenencia (Anexo H)		(316.065.019)		946.554.024
Subtotal		<u>5.020.699.092</u>		<u>7.545.417.010</u>
5) Existencia al final del período				
- Productos terminados	132.643.821		269.062.529	
- Productos en proceso	513.437.017		1.331.610.105	
- Materia prima	635.489.022		1.444.350.450	
- Materiales	97.894.223		131.954.635	
- Anticipos a proveedores	8.071.642		5.310.861	
- Previsión obsolescencia y ajuste de valuación (Anexo E)	<u>(7.356.872)</u>	1.380.178.853	<u>(832.298)</u>	3.181.456.282
COSTO DE VENTAS		<u><u>3.640.520.239</u></u>		<u><u>4.363.960.728</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	30.09.09				31.12.08		
	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio utilizado	Monto en moneda local	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
			\$	\$			\$
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y bancos							
Caja	US\$	8.975	3,803000	34.132	US\$	9.242	31.542
Bancos	US\$	53.883.621	3,803000	204.919.412	US\$	19.823.770	67.658.528
	EURO	8.315.154	5,568700	46.304.598	EURO	766.668	3.630.098
Otras inversiones							
Depósitos a plazo	US\$	34.566.710	3,803000	131.457.200	US\$	34.127.959	116.478.725
Otras partes relacionadas	US\$	71.811.669	3,803000	273.099.778	US\$	3.703.873	12.641.319
Créditos por ventas							
Deudores comunes y documentados del mercado local	US\$	45.508.506	3,803000	173.068.848	US\$	33.696.689	115.006.798
Sociedad controlante	US\$	432.163	3,803000	1.643.516	US\$	758.623	2.589.180
	EURO	9.579.459	5,568700	53.345.133	EURO	19.391.558	91.817.087
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	55.965.483	3,803000	212.836.730	US\$	82.599	281.911
Otras partes relacionadas	US\$	3.366.719	3,803000	12.803.633	US\$	7.506.296	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	US\$	11.678.258	3,803000	44.412.417	US\$	16.488.950	56.276.788
Previsión para incobrables	US\$	(503.367)	3,803000	(1.914.303)	US\$	(623.171)	(2.126.883)
Otros créditos							
Sociedad controlante	US\$	11.311	3,803000	43.014	US\$	10.186	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	2.720.073	3,803000	10.344.438	US\$	3.727.933	12.723.437
Otras partes relacionadas	US\$	906.506	3,803000	3.447.442	US\$	3.650.255	12.458.320
Reembolsos sobre exportaciones	US\$	12.869.753	3,803000	48.943.669	US\$	6.596.376	22.513.432
Créditos diversos	US\$	455.062	3,803000	1.730.599	US\$	7.459.613	25.459.660
Total activo corriente - traspaso				1.216.520.256			563.093.695

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Anexo G

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	30.09.09				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			\$	\$			\$
				1.216.520.256			563.093.695
ACTIVO NO CORRIENTE							
Otras inversiones							
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	US\$	16.956.560	3,803000	64.485.799	US\$	15.251.919	52.054.799
Bienes de uso							
Anticipos a proveedores	US\$	5.357.569	3,803000	20.374.834	US\$	5.061.091	17.273.502
	EURO	14.190.575	5,568700	79.023.054	EURO	21.759.329	103.028.248
					CAD	743.765	2.075.272
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	EURO	6.307.500	5,568700	35.124.575	EURO	6.307.500	29.865.382
Total activo no corriente				<u>199.008.262</u>			<u>204.297.203</u>
Total activo				<u><u>1.415.528.518</u></u>			<u><u>767.390.898</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	30.09.09				31.12.08		
	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio utilizado	Monto en moneda local	Clase de moneda (1)	Monto en moneda extranjera	Monto en moneda local
PASIVO			\$	\$			\$
PASIVO CORRIENTE							
Deudas comerciales							
Proveedores comunes	US\$	33.067.090	3,843000	127.076.828	US\$	41.291.898	142.580.924
	EURO	1.380.371	5,627700	7.768.313	EURO	2.531.102	12.125.750
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	5.099.911	3,843000	19.598.957	US\$	720.649	2.488.400
Otras partes relacionadas	US\$	5.678.535	3,843000	21.822.610	US\$	22.208.323	76.685.339
	EURO	26.624	5,627700	149.832	EURO	98.280	470.832
Obligaciones a pagar	US\$	30.673.103	3,843000	117.876.733	US\$	19.878.109	68.639.110
	EURO	2.289.974	5,627700	12.887.285	EURO	2.206.301	10.569.725
	CAD	283.693	3,597300	1.020.530			
					SFR	23.113	74.513
Anticipos de clientes	US\$	12.023.616	3,843000	46.206.757	US\$	16.428.997	56.729.325
Bancarias y financieras							
Financieras	US\$	389.965	3,843000	1.498.637	US\$	874.771	3.020.585
Obligaciones a pagar	US\$	78.450.364	3,843000	301.484.747	US\$	180.093.933	621.864.351
Intereses no devengados	US\$	(2.037.099)	3,843000	(7.828.573)	US\$	(7.219.375)	(24.928.503)
Otras deudas							
Otras partes relacionadas	EURO	6.000	5,627700	33.766	EURO	6.000	28.744
Total pasivo corriente				649.596.422			970.349.095
PASIVO NO CORRIENTE							
Bancarias y financieras							
Obligaciones a pagar	US\$	24.638.715	3,843000	94.686.582	US\$	50.352.456	173.867.031
Intereses no devengados	US\$	(290.778)	3,843000	(1.117.460)	US\$	(1.656.583)	(5.720.181)
Total pasivo no corriente				93.569.122			168.146.850
Total pasivo				743.165.544			1.138.495.945

(1) US\$: Dólares estadounidenses; SFR: Francos suizos; CAD: Dólares Canadienses.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre 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	30.09.09	30.09.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios de directores y consejo de vigilancia			3.585.150				3.585.150	4.277.928
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	371.943.406	20.609.471	67.607.097				460.159.974	486.504.022
Gastos y servicios de oficina	2.881.031	357.027	6.523.538				9.761.596	9.986.430
Mantenimiento y servicios de seguridad de edificios, instalaciones y equipos	225.609.152	18.845	15.254.117				240.882.114	283.803.288
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	1.864.731	22.049.774	133.786				24.048.291	26.954.164
Impuestos, tasas y contribuciones		111.520.601	58.665.269				170.185.870	153.509.707
Prestaciones de servicios por terceros	199.866.687	368.968	39.735.792				239.971.447	235.064.704
Servicios de operación y tecnología informática	57.491	2.022	9.371.710				9.431.223	6.495.638
Comedor y refrigerio	9.021.888		585.997				9.607.885	11.514.751
Alquileres	6.114.623		1.420.043				7.534.666	5.195.335
Transporte del personal	8.220.843	56.098	499.989				8.776.930	6.958.944
Publicidad y propaganda	8.905	423.540	898.105				1.330.550	1.344.942
Cargos previsión para contingencias						4.967.187	4.967.187	13.931.986
Cargos previsión para incobrables						(1.850.307)	(1.850.307)	(2.813.854)
Fletes y acarreos	70.228.171	158.245.847	98.086				228.572.104	180.214.088
Amortizaciones activos intangibles	9.394.794		21.344.926				30.739.720	21.207.133
Amortizaciones bienes de uso	165.592.235		2.361.795				167.954.030	155.437.693
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(74.839.805)						(74.839.805)	(86.937.369)
Traspaso	995.964.152	313.652.193	228.085.400			3.116.880	1.540.818.625	1.512.649.530

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Anexo H

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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	30.09.09	30.09.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Traspaso	995.964.152	313.652.193	228.085.400			3.116.880	1.540.818.625	1.512.649.530
Costos por desvinculación y reestructuración	76.522.041	3.970.961	21.085.854				101.578.856	30.146.423
Primas de seguro	7.877.909	181.395	2.425.589				10.484.893	8.707.258
Intereses y otros (ingresos) gastos de financiación				(15.952.062)	75.198.609		59.246.547	13.987.837
Diferencias de cambio generadas por:								
Créditos por ventas				(60.728.837)			(60.728.837)	(12.215.657)
Otras inversiones				(38.849.108)			(38.849.108)	11.117.551
Deudas comerciales					28.985.951		28.985.951	1.505.444
Deudas bancarias y financieras					70.008.245		70.008.245	(2.383.051)
Otros				(27.334.905)	3.213.327		(24.121.578)	3.383.850
Resultado por tenencia de bienes de cambio				316.065.019			316.065.019	(946.554.024)
Resultado por tenencia de bienes de uso				10.107.484			10.107.484	(15.972.817)
Otros gastos e ingresos	14.605.274	3.243.746	19.924.637			(6.250.188)	31.523.469	64.566.480
Total al 30.09.09	1.094.969.376	321.048.295	271.521.480	183.307.591	177.406.132	(3.133.308)	2.045.119.566	
Total al 30.09.08	1.138.322.243	210.752.908	260.687.196	(977.431.446)	30.300.579	6.307.344		668.938.824

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

ESTADOS CONTABLES al 30 de setiembre 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	30.09.09	30.09.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Controlante							
Ternium Internacional España S.L. (2)	473.622.698					473.622.698	35.135.109
Controlada							
Impeco S.A.	32.598.924		(504.723)			32.094.201	49.036.127
Vinculadas							
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.				2.033.355		2.033.355	1.643.698
Finma S.A.I.F.			(19.083.795)			(19.083.795)	(20.486.595)
Hylsamex S.A. de C.V.						-	(18.721.325)
Ternium México S.A. de C.V.	363.466.782		(44.798.695)		10.007.548	328.675.635	(94.862.002)
Industrias Monterrey S.A. de C.V.						-	(17.989.407)
Sidor C.A.						-	210.994
Subtotal	869.688.404		(64.387.213)	2.033.355	10.007.548	817.342.094	(66.033.401)
Otras partes relacionadas							
	115.698.107	(210.977.037)	(158.623.806)		(157.938)	(254.060.674)	(277.878.175)
Total al 30.09.09	985.386.511	(210.977.037)	(223.011.019)	2.033.355	9.849.610	563.281.420	
Total al 30.09.08	287.506.816	(254.343.861)	(378.822.808)	1.643.698	104.579		(343.911.576)

(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
 4 de noviembre de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodriguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 setiembre 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	102.745.536	1.042.012.073
En moneda extranjera sin interés	50.205.400	254.573.959
En moneda nacional con interés	55.221.378	360.742.029
En moneda extranjera con interés	512.414.039	488.591.585
	<u>720.586.353</u>	<u>2.145.919.646</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.	8.164.583	337.907
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	5.851.118	-
Ternium México S.A. de C.V.	167.504.487	19.368.234
Finma S.A.I.F.	5.050	814.045
	<u>181.525.238</u>	<u>20.520.186</u>
Entre 3 y 6 meses		
Ternium México S.A. de C.V.	42.156.805	-
	<u>42.156.805</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>223.682.043</u></u>	<u><u>20.520.186</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
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 setiembre 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.	8.164.583	230.723
Ternium México S.A. de C.V.	209.661.292	19.368.234
	<u>217.825.875</u>	<u>19.598.957</u>
En moneda nacional sin interés		
Impeco S.A.	-	107.184
	<u>-</u>	<u>107.184</u>
En moneda nacional con interés		
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	5.851.118	-
Finma S.A.I.F.	5.050	814.045
	<u>5.856.168</u>	<u>814.045</u>
Total	<u>223.682.043</u>	<u>20.520.186</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 revalúo 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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
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 setiembre 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	10.215.937.979	4.052.438.603	Incendio y varios
Materias primas, materiales y equipos en viaje	155.013.700	155.013.700	Pólizas flotantes sobre bienes en tránsito
Rodados y medios de transporte	16.028.200	11.003.520	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
4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

INFORME DE REVISION LIMITADA

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

1. Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 30 de septiembre de 2009, de los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre de 2009 y de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 noviembre 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 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 septiembre 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 septiembre 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;
- 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 septiembre de 2009 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 18.646.497, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

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 septiembre de 2009, sus estados contables consolidados, con sus sociedades controladas, presentados como información complementaria por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 4 de noviembre 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.) Fernando A. Rodriguez, socio de la mencionada firma.

Esta documentación preparada por la Sociedad, considerada y aprobada por el Directorio en su reunión del día de la fecha, 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, 4 de noviembre de 2009.

por el Consejo de Vigilancia

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