

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

INDICE

Memoria

Informe sobre el Código de Gobierno Societario

Reseña informativa

Estados contables consolidados

Estados contables al 31 de diciembre 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 los auditores

Informe del Consejo de Vigilancia

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Directorio somete a la consideración de la Asamblea Ordinaria esta memoria, los estados contables consolidados, los estados de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas, anexos y la información adicional requerida por el artículo 68 del reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y eleva informe de los auditores e Informe del Consejo de Vigilancia, correspondientes al cuadragésimo noveno ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Con el fin de lograr una mejor interpretación de las operaciones ocurridas en el ejercicio, esta memoria debe leerse en forma conjunta con la totalidad de la información presentada ante el organismo de control.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL CUADRAGESIMO NOVENO EJERCICIO

FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

I. SINTESIS

La grave crisis internacional que comenzó a mediados de 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 especial en el primer semestre de 2009.

Durante el primer semestre del ejercicio los despachos al mercado interno sufrieron una disminución de 56% en relación al mismo semestre del año anterior. Esta tendencia fue revirtiéndose paulatinamente durante la segunda mitad del año, llegando finalmente a un volumen de ventas al mercado interno de 1.428 mil toneladas, inferior a las 2.263 mil toneladas del ejercicio anterior, implicando una reducción interanual en el volumen de despachos locales del 37%.

En este contexto y ante la abrupta caída de las ventas, 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.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 733 mil toneladas (incluyen 291 mil toneladas de productos semielaborados), superiores a las 234 mil toneladas del ejercicio anterior, en el que no se realizaron exportaciones de productos semielaborados.

Los despachos totales de la empresa fueron de 2.161 mil toneladas y la producción de laminados en caliente de 1.986 mil toneladas, comparables con las 2.497 mil toneladas y 2.486 mil toneladas respectivamente del ejercicio anterior.

El resultado consolidado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 714,4 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 280,8 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y compara con una ganancia de \$ 1.366,8 millones obtenida en el ejercicio anterior.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.062,3 millones (17% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.775,9 millones del ejercicio anterior (22% de los ingresos por ventas).

El resultado operativo ordinario del ejercicio fue de \$ 799,4 millones (13% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior (19% sobre los ingresos por ventas). La baja de los precios de los laminados, compensada parcialmente por la reducción de los precios de las principales materias primas y de los costos de producción, conjuntamente con la fuerte caída de la demanda en el mercado interno, compensada parcialmente por el aumento de las exportaciones, y el empeoramiento del mix de ventas por la exportación de semielaborados de menor valor agregado fueron las causas principales de la disminución de los resultados.

Dada la grave crisis internacional, Siderar reprogramó la ejecución del Plan de Inversiones previsto para la ampliación de su capacidad productiva, renegociando los plazos de los principales contratos. Ante esta situación, solo se mantuvieron las obras medio-ambientales, las que sirven para mejorar la calidad, disminuir el costo y aumentar la confiabilidad operativa de las instalaciones industriales. La suma invertida en el ejercicio ascendió a \$ 445,0 millones. Adicionalmente, se invirtieron \$ 10,3 millones en proyectos informáticos.

El resultado del ejercicio de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 567,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 42,4 millones correspondiente al ejercicio anterior. El resultado del ejercicio incluye una ganancia antes de impuestos de \$ 410,1 millones, generado por el acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor.

II. SITUACION COMERCIAL

Los despachos totales de Siderar durante el año 2009 fueron de 2.161 mil toneladas, 13% menores al volumen del año 2008, que ascendió a 2.497 mil toneladas, afectados por el bajo volumen de ventas al mercado interno.

Despachos del ejercicio en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	519	126	645
Laminados en frío	414	119	533
Revestidos y otros	489	197	686
Subtotal	1.422	442	1.864
Desbastes y otros (*)	6	291	297
Total general	1.428	733	2.161

(*) Incluye arrabio por 6 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

Durante el ejercicio los despachos al mercado local totalizaron 1.428 mil toneladas, 37% por debajo de las 2.263 mil toneladas registradas en el año 2008. En el primer semestre del año se registró una caída de 56% respecto del mismo período del año 2008, mientras que en el segundo semestre la disminución fue de 14%.

Los despachos a la industria automotriz mostraron una caída en el año de 32% con respecto al ejercicio 2008, amortiguada por el aumento de sus exportaciones a Brasil, en el mercado interno las ventas registraron una caída de 20%. Es para destacar que el sector automotriz tuvo el segundo mejor año de producción en la historia a pesar de las condiciones adversas observadas durante el primer semestre del año.

La producción de bienes de capital también sufrió una caída de actividad de 34%, debido a la fuerte disminución de los niveles de inversión y a un proceso de baja de inventarios en toda la cadena de valor. El sector de maquinaria agrícola sufrió un fuerte descenso, producto de la menor cosecha por la sequía en gran parte del país durante la campaña 2008/09 y por problemas específicos del sector que desalientan la inversión en capital.

En el sector ductos la disminución fue de 37%, fundamentalmente por la baja en el nivel de actividad de exploración y producción en el sector energético. Del mismo modo, por efecto de la crisis económica, se registró un descenso en las exportaciones indirectas de tubería petrolera a países de la región.

El sector de la construcción, compuesto principalmente por los despachos a empresas constructoras, productores de cubiertas, cañeros y perfiladores, presentó una baja de 36% con respecto al año anterior.

Por su parte, los despachos al sector de artículos para el hogar registraron una disminución de 13%. Esta menor retracción fue consecuencia del aumento de producción nacional, especialmente en los sectores de refrigeración y lavado. En el último trimestre del año, el sector estuvo operando con un elevado nivel de utilización de capacidad instalada, alcanzando máximos históricos de producción de heladeras, freezers, exhibidores y lavarropas.

El sector de envases, compuesto principalmente por despachos de hojalata, registró una disminución de 31%, evidenciando un proceso de reducción de inventarios.

La Sociedad, conjuntamente con la Organización Techint, continuó durante el año 2009 con las acciones del Programa ProPymes, del cual participan 382 empresas. El mismo tiene como objetivo mejorar la competitividad y productividad de los clientes y proveedores de la Sociedad, como así también el aumento de exportaciones y la sustitución de importaciones de los productos fabricados por dichas empresas. El apoyo contempla los aspectos financieros, industriales, de capacitación, comerciales e institucionales como ejes básicos del programa.

La asistencia industrial continúa siendo uno de los ejes principales del programa desde 2003, ofreciendo apoyo en proyectos de mejora para la organización industrial a través de diagnósticos y asistencias industriales, brindando colaboración para la certificación de normas ISO 9000 e ISO 14000.

En esta misma línea de trabajo, se han otorgado créditos a empresas clientes de Siderar para fomento de inversiones. El apoyo financiero buscó favorecer el aumento de productividad, capacidad productiva e inversiones en tecnología. Asimismo, se continuó estimulando las exportaciones mediante el apoyo de los distintos sectores industriales.

En lo atinente al eje educativo de esta iniciativa, se continuó con el programa de Desarrollo ProPymes, orientado a los niveles directivos, mandos medios y operarios.

En el área institucional y comercial, el programa continuó con la asistencia a las PyMEs en temas de legislación internacional y estudios de mercado, además de facilitar nexos comerciales por medio de las distintas oficinas de venta de la Sociedad.

Los despachos al mercado externo totalizaron 733 mil toneladas, 499 mil toneladas superiores a las 234 mil toneladas del ejercicio anterior. La principal variación se debe a despachos de desbastes a México por 245 mil toneladas, concentradas mayormente en el primer semestre del año. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 41%, Centro y Sur América 27%, Europa 20% y Asia y África 12%.

La demanda mundial de acero crudo para el año 2009 se estima en 1.202 millones de toneladas, con una caída con respecto a 2008 de 8%, debido a la crisis internacional que provocó un descenso en el consumo mundial.

III. SITUACION PRODUCTIVA

El comportamiento productivo durante el ejercicio presentó dos períodos claramente diferenciados: un primer semestre con bajos niveles productivos acordes con la reducción de la demanda y la adecuación de inventarios, y un segundo semestre con una franca recuperación a niveles similares a los del año 2008.

Durante todo el año se operó con un solo alto horno, la producción de arrabio fue de 2.041 mil toneladas (20,9% menos que el año 2008). Durante el segundo semestre el nivel productivo del Alto Horno N° 2 se llevó al máximo técnico, llegando a una producción anualizada del orden de 2.350 mil toneladas/año.

La producción de desbastes estuvo 18% por debajo de la de 2008 con 2.171 mil toneladas. El hecho de trabajar a menor velocidad en la colada continua permitió modificaciones en los procesos de la acería que redundaron en importantes reducciones de costos.

El laminador en caliente durante el primer semestre del año presentó una disminución del nivel productivo de 36% y la recuperación durante el segundo semestre lo llevó a niveles similares a los del ejercicio 2008. Como resultado de esto, el nivel productivo alcanzado fue de 1.986 mil toneladas que representa una reducción de 20% con respecto al año anterior.

En laminación en frío el impacto fue menor, logrando una producción de 1.217 mil toneladas en el ejercicio 14% por debajo del ejercicio 2008.

La fabricación de hojalata fue relativamente constante durante todo el año 2009 y solo se produjo una reducción en el volumen de 9% respecto del ejercicio 2008, alcanzando 141 mil toneladas en el corriente año.

En los productos galvanizados se produjeron 432 mil toneladas, representando así una caída de 10% con respecto al año anterior. Durante el segundo semestre la producción estuvo 1,8% por encima de 2008, acompañando el incremento en el mercado nacional.

El sector más afectado fue la línea de electrocincado que, con 55 mil toneladas solo alcanzó 54% de lo producido en el ejercicio 2008. La principal causa de esta caída fue la reducción de inventarios y la producción de clientes del sector automotriz.

En cuanto a los productos tubulares, la planta fabricó 63 mil toneladas, 19% por debajo del ejercicio 2008.

La producción de customizados (hojas, flejes, siluetas, acanalados, perfiles, etc) cerró el año en 570 mil toneladas, 33% por debajo de 2008 debido fundamentalmente a la contracción de la demanda en el primer semestre y a una lenta recuperación en el segundo semestre del año.

Durante el primer semestre del ejercicio la configuración productiva de las plantas fue adecuada para lograr una estructura industrial de mínimo costo de fabricación. Dentro de las adecuaciones más importantes podemos mencionar las realizadas en el área de coquería, por un lado el embanque de las baterías N° 3 y N° 4 de coque que permitió reducir rápidamente los inventarios de coque, y por el otro la maximización en el uso de residual de petróleo para minimizar el costo de fabricación.

En el área de Sinter también se hicieron modificaciones al proceso, maximizando el uso de materiales reciclados de mínimo costo; esta línea prácticamente mantuvo el nivel de producción de 2008. En el alto horno se adecuaron los procesos para alcanzar el objetivo de reducción de stock de semielaborados, utilizando las materias primas de menor costo.

Laminación en caliente redujo su producción apagando los hornos de menor eficiencia térmica con lo que se logró una reducción de costos por el ahorro en el consumo de combustibles y en general todas las líneas adecuaron sus regímenes de operación a las necesidades del mercado (paradas en fines de semana y/o turnos nocturnos).

Durante el ejercicio, para enfrentar la coyuntura generada por la crisis de mercado, las acciones se focalizaron en tres ejes definidos al inicio de la misma (finales de 2008), centrados en planes de acciones preventivas acordes al nuevo ritmo productivo, rediseño de productos / procesos con atención en los costos y mayor acercamiento a los clientes a través de asistencia técnica para atender contingencias propias de un sobre inventario.

Como consecuencia, en parte de lo anterior y de la capacidad de adaptación de todo el cordón productivo, la caída cualitativa total de la Sociedad durante el ejercicio fue de 1,99%, incluyendo a partir de julio de 2009 las caídas cualitativas de las plantas conformadoras de tubos (Rosario y San Luis) y las correspondientes al almacén de productos terminados. Excluyendo esas incorporaciones, el indicador, comparativamente, registró una mejora de 6% (1,86% con respecto a 1,97% del año 2008) en relación al valor registrado durante el ejercicio anterior.

El stock de productos semielaborados y terminados al cierre del ejercicio 2009 ascendió a 359 mil toneladas, 29% inferior al nivel del cierre del ejercicio anterior. La reducción de los inventarios se produjo básicamente por los efectos del plan de contingencias implementado para asegurar la solvencia financiera de la Sociedad durante la crisis.

IV. INVERSIONES

Dada la grave crisis internacional, su severo impacto en el mercado mundial del acero y la incertidumbre respecto de la evolución de la demanda, Siderar reprogramó la ejecución del Plan de Inversiones previsto para la ampliación de su capacidad productiva, renegociando los plazos de los principales contratos.

Ante esta situación, solo se mantuvieron las obras medio-ambientales, las que sirven para mejorar la calidad, disminuir el costo y aumentar la confiabilidad operativa de las instalaciones industriales. La suma invertida en el ejercicio ascendió a \$ 445,0 millones. Adicionalmente, se invirtieron \$ 10,3 millones en proyectos informáticos.

Se cerraron acuerdos con los principales proveedores, que consistieron en recibir parte de las provisiones y congelar por un tiempo determinado la continuidad de los proyectos.

En la planta de San Nicolás, las principales obras fueron:

- Se finalizó con la obra civil del muelle de barcazas.
- Se reprogramó la ejecución del relining del Alto Horno N° 1 extendiéndose su ejecución y finalización de la obra prevista, ahora para fines del primer trimestre de 2010. El monto invertido durante el período fue de \$ 180,7 millones.
- Se finalizó y puso en operación la nueva estación de vuelco de arrabio tendiente a mejorar el flujo de termos entre el alto horno y la Acería. El monto total invertido fue de \$ 19,2 millones.
- Se repararon los cabezales de la batería 3 por un monto de \$ 47,8 millones durante el ejercicio.
- Se finalizó la construcción de las nuevas piletas de vuelco de escorias y se adquirieron 4 equipos para el transporte de la misma, Pot Carrier, por un monto de total de \$ 13,7 millones en el año, totalizando el proyecto \$ 26,0 millones.

- Se finalizó la construcción de la subestación de entrada de 132KV y se tendieron las líneas de transmisión dentro de planta por un monto total de \$ 21,0 millones.

En la planta de Florencio Varela se finalizó con las ampliaciones de naves para aumento de espacios de almacenamiento en reemplazo de los almacenes externos y se puso en funcionamiento una nueva portería, con una inversión total de \$ 37,7 millones.

En la planta de Rosario se realizó la obra civil para la nueva línea de corte longitudinal y se comenzó con el acondicionamiento de la nave.

V. TERNIUM MEXICO

En el año 2009, los despachos de productos de acero de Ternium México alcanzaron las 4.479 mil toneladas, lo que representa una baja de 13% con respecto a las 5.122 mil toneladas despachadas en el año anterior. La variación se produjo básicamente como consecuencia de la crisis internacional que afectó la demanda de acero. Adicionalmente, en el ejercicio, los despachos al mercado mexicano ascendieron a 3.707 mil toneladas, inferior a las 4.195 mil toneladas del año 2008.

Durante el ejercicio se aplicaron US\$ 88 millones en inversiones en activos fijos e intangibles, principalmente destinadas a mejorar la productividad y mantener la capacidad operativa de las plantas; y a la ejecución de proyectos de logística y exploración minera.

En el ejercicio 2009, la generación de efectivo y la reducción del capital de trabajo, básicamente por la baja de los inventarios de materias primas y laminados, permitieron reducir la deuda neta de Ternium México en US\$ 591 millones.

VI. SITUACION FINANCIERA

Resultados. El resultado consolidado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 714,4 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 280,8 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y compara con una ganancia de \$ 1.366,8 millones obtenida en el ejercicio anterior.

Los ingresos por ventas del ejercicio fueron de \$ 6.378,2 millones, que comparan con los \$ 8.051,6 millones del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del ejercicio fue de \$ 799,4 millones (13% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior (19% sobre los ingresos por ventas). La baja de los precios de los laminados, compensada parcialmente por la reducción de los precios de las principales materias primas y de los costos de producción, conjuntamente con la fuerte caída de la demanda en el mercado interno, compensada parcialmente por el aumento de las exportaciones, y el empeoramiento del mix de ventas por la exportación de semielaborados de menor valor agregado fueron las causas principales de la disminución de los resultados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 771,4 millones (12% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 674,6 millones (8% de los ingresos por ventas) registrados en el ejercicio anterior. La variación se generó, básicamente, por la suba de los fletes y de las retenciones a la exportación, asociados al mayor volumen de las exportaciones y a mayores indemnizaciones, relacionadas al plan de reestructuración de personal.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.062,3 millones (17% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.775,9 millones del ejercicio anterior (22% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que alcanzaron los \$ 273,7 millones de pérdida, están originados en un resultado negativo de \$ 294,7 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de las materias primas, y en una ganancia de \$ 21,0 millones de resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 742,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a los mejores resultados por tenencia generados en el ejercicio anterior 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.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 2,2 millones compara con una pérdida de \$ 9,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores cargos en la previsión para contingencias.

El impuesto a las ganancias del ejercicio ascendió a \$ 376,4 millones, que compara con un cargo de \$ 866,9 millones correspondiente al ejercicio anterior.

El resultado del ejercicio de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 567,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 42,4 millones correspondiente al ejercicio anterior. El resultado del ejercicio incluye una ganancia antes de impuestos de \$ 410,1 millones, generado por el acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor. Adicionalmente, el resultado por la participación en Ternium México fue de \$ 170,9 millones de ganancia, superior a los \$ 0,6 millones de pérdida obtenidos en el ejercicio anterior; la variación se produjo fundamentalmente en los resultados financieros, debido a una fuerte devaluación del peso mexicano en el ejercicio anterior y una leve apreciación del mismo en el presente ejercicio; adicionalmente se produjo una importante reducción del resultado operativo producto de una caída en los precios y volúmenes de venta, compensada parcialmente por una disminución en los costos de producción.

Generación de fondos. Durante el ejercicio el endeudamiento neto disminuyó en \$ 1.082,8 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 954,1 millones. La generación operativa de fondos de \$ 855,0 millones y la cobranza de \$ 312,1 millones de dividendos de sociedades relacionadas producto del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor mencionado anteriormente, fueron aplicadas para cubrir las erogaciones por las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 335,9 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 53,8 millones y una disminución de repuestos e implementos siderúrgicos y bienes de uso en tránsito por \$ 65,2 millones) y el incremento de las inversiones financieras no corrientes por \$ 761,6 millones. Dentro de las variaciones del capital de trabajo se destaca la baja en los bienes de cambio por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, parcialmente compensada por la disminución de las deudas sociales y fiscales.

El 15 de abril de 2009 la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dispuso la distribución de resultados no asignados por \$ 1.366,8 millones destinados a la Reserva para futuros dividendos \$ 1.366,1 millones y a la Fundación Hermanos Agustín y Enrique Rocca \$ 0,7 millones.

VII. RECURSOS HUMANOS

La Gestión de Recursos Humanos estuvo alineada con el Plan de contingencia implementado por Siderar para afrontar la crisis. Las acciones hicieron foco en el re-diseño de la estructura organizacional para adaptarla al nuevo contexto de negocio, como así también adecuar las modalidades laborales al nuevo funcionamiento operativo de las plantas.

La dotación de personal al cierre del ejercicio fue de 5.367 personas, 6 % inferior a la cifra del año anterior.

En lo que respecta a las acciones de reclutamiento y selección, si bien se limitó temporalmente el ingreso de Jóvenes Profesionales, sigue siendo una herramienta fundamental para el desarrollo de los futuros tecnólogos y mandos.

Se continuó con el desarrollo de las prácticas educativas en los distintos sectores de la empresa. Estas prácticas están dirigidas a estudiantes y buscan ofrecer a los jóvenes y a las universidades una experiencia profesional que se complementa con la realidad empresarial. También son una herramienta de identificación de talentos y mutuo conocimiento entre Siderar y sus futuros profesionales. Durante 2009, un total de 137 estudiantes de distintas universidades del país participaron en este programa.

Asimismo, se llevaron adelante actividades en los distintos centros educativos del país con el fin de fortalecer la marca e imagen de la empresa e instalarla como la mejor opción para iniciar una carrera profesional. Bajo este marco, se realizaron encuentros técnicos en cátedras, brindadas por distintos referentes de la empresa. En los mismos participaron aproximadamente 450 alumnos de carreras relacionadas a las especialidades buscadas. También se estuvo presente en ferias educativas-laborales que convocaron alrededor de 9.500 estudiantes y, continuando con los contactos con universidades claves del país, alrededor de 750 estudiantes y profesores visitaron las plantas de Siderar.

Con respecto al desarrollo de los recursos humanos y en respuesta a los requerimientos actuales y futuros de la Sociedad, se invirtieron 82.200 horas/hombre en programas de formación (aproximadamente 16 horas/empleado) durante 2009.

En ese ámbito, se destacan:

- El Programa de Jóvenes Profesionales cuyo objetivo es afianzar una mayor integración de los participantes a través de actividades de formación bajo la modalidad de Aula Virtual. En esta instancia, 71 jóvenes completaron el plan en octubre 2009 y 99 jóvenes continúan participando del plan. En el Programa PJ, cuyo objetivo es acompañar a los profesionales en su crecimiento dentro de la compañía, continúan participando 271 profesionales.

- El Programa Transformar FC fue ideado para reforzar la formación del personal fuera de convenio en conocimientos claves del negocio. Participaron 350 personas en los distintos módulos del programa.
- El Programa Transformar DC está enfocado en la capacitación de operarios y supervisores. Participaron alrededor de 2.200 personas en los módulos que lo componen (Institucional, Procesos y Productos y Gestión).
- El Plan de Formación para el Rol Supervisor se está implementando en todas las plantas, incluyendo temáticas de Recursos Humanos y de Gestión aplicables a la tarea de los supervisores. En el programa participa todo el personal en estas funciones: 534 personas.
- En materia de formación según carreras y perfiles de operarios, técnicos y supervisores, se invirtieron 51.700 horas/hombre con un promedio de 12 horas de capacitación por persona y por año, para una dotación de 4.500 personas. Con el desarrollo de estos planes, que incluyeron el dictado de 520 cursos, el grado de cumplimiento de la capacitación requerida según la función, pasó de 65% a 73%.
- El Programa Polimodal para Adultos, fue implementado junto con la Fundación Fray Luis Beltrán y está destinado a aquellos trabajadores con formación primaria que tienen interés en continuar sus estudios secundarios. Actualmente hay 210 personas cursando y, con los empleados recibidos en el año 2009, se logró superar los 300 egresados desde que comenzó el programa en el año 2005.

En lo que respecta al Desarrollo Social Interno, los programas destinados al personal y su familia hicieron foco en la educación, la integración y la vida saludable.

En el aspecto Educación, se otorgaron, en conjunto con la Fundación Hnos. Rocca, 234 becas al mérito educativo para hijos del personal y dependientes: 86 becas para secundaria no técnica, 93 para secundaria técnica y 55 universitarias.

En las colonias y campamentos, tanto de verano como de invierno, participaron 1.200 niños y adolescentes hijos del personal. También continuó desarrollándose la Colonia para Niños con Necesidades Especiales. Todas las actividades tienen como eje la integración y un fuerte contenido de valores educativos y culturales, sobre los que se trabaja en distintas temáticas que se van diseñando según las edades y vivencias de los participantes.

En el Programa de Visitas para Familiares y Amigos, se realizaron 6 visitas a las diferentes plantas y recorrieron las instalaciones un total de 580 dependientes junto a sus familias.

Dentro del plan de prevención de la Salud se alcanzó 90% de cumplimiento de asistencia del personal a los exámenes médicos periódicos. Apuntando también a la mejora de la calidad de vida, se llevó adelante el torneo de fútbol con 700 participantes. Asimismo, se mantienen los convenios con gimnasios en distintas localidades para facilitar el acceso del personal fuera de convenio a realizar actividades físicas.

Se otorgaron 462 préstamos a dependientes principalmente destinados a la refacción, remodelación y/o ampliación de viviendas y a la atención de diversos casos sociales y cuestiones de salud.

Por otra parte, este año estuvo signado por la aplicación de medidas de control y seguimiento sanitario ante problemas epidemiológicos emergentes como la Influenza A y el dengue. Todas estas acciones fueron consensuadas por un Comité de Crisis técnico para el trato profesional de la temática.

Al finalizar el año se realizaron los encuentros tradicionales, con una concurrencia de 10.000 personas en el evento de planta San Nicolás y más de 2.000 personas en los organizados para las plantas del Sur, San Luis y Sede.

VIII. RELACIONES CON LA COMUNIDAD

Los programas sociales de Siderar buscan fortalecer a sus comunidades, potenciando el progreso y afianzando su porvenir. Durante el año 2009, ante el contexto de crisis, fue necesario adaptar los programas a las necesidades emergentes, principalmente focalizando y ampliando dicho accionar en el área de Educación, la cual pasó a ser el centro de los esfuerzos. Paralelamente, se vieron postergados programas y acciones del área Arte y Cultura.

Se continuó con el Plan de Fortalecimiento de Escuelas Técnicas, en el cual este año participaron 660 alumnos de 5 escuelas técnicas de San Nicolás, Ramallo, Berisso y Ensenada. Lanzado en el año 2006, el programa fue creado para enriquecer la brecha entre la formación de los alumnos y las exigencias del mercado laboral. Además de las habituales capacitaciones y pasantías para alumnos (176.000 horas en total / 186 horas promedio por alumno), este año se sumó una capacitación para docentes lo que permitió mejorar los contenidos del programa. Además se asignó un trabajo concreto a los alumnos del último año que realizan su práctica profesional en el Taller de Mantenimiento. Por último, se empezó a incorporar en la escuela el modelo de gestión de seguridad industrial. Para ello se brindó capacitación a alumnos, docentes y directivos y se llegó a la etapa de una brigada formada por alumnos en cada escuela. Con respecto a las mejoras edilicias, de infraestructura y equipamiento, en 2009 finalizó la remodelación de la Escuela Técnica N° 6 de San Nicolás con la construcción de 580 m2 en aulas y espacios comunes. Por otra parte, la Escuela N°1 de Ramallo se encuentra en 90% de avance de su Plan Director de ampliación.

Este año se incorporó el programa “Escuelas del Bicentenario” de la UNESCO, donde la empresa participa como auspiciante. El objetivo del programa es colaborar con la mejora de escuelas primarias públicas que atienden a población vulnerable en todo el país y contribuir con el diseño de políticas públicas, desarrollando dispositivos de mejora escolar escalables, sustentables y replicables. En esta primera etapa se implementó en 4 escuelas de la localidad de Ensenada, alcanzando a un total de 1.142 alumnos.

Por último, en materia de educación, se continuó trabajando con la Fundación CIMIENTOS y la Fundación Hnos. Rocca en programas cuyos objetivos son favorecer la inclusión y evitar la repitencia en alumnos con riesgo social. Se trabajó con 11 escuelas de San Nicolás, Ramallo y Ensenada, entregándose 260 becas para niños y jóvenes de familias de bajos recursos con serias dificultades para permanecer en el sistema educativo formal.

En el eje Salud, se finalizó la segunda etapa del Proyecto de Fortalecimiento de las Capacidades de Gestión del Hospital José María Gomendio de Ramallo, con el fin de acompañar las acciones de infraestructura ya realizadas en años anteriores, con la mejora en la calidad del servicio y la administración integral del hospital. Se presentaron los resultados y logros obtenidos, así como también los lineamientos de acción para la próxima etapa.

En lo que respecta al Deporte, se llevó a cabo la quinta edición de la Maratón "Ciudad de San Nicolás" donde participaron casi 3.000 personas tanto en los 10 km (carrera profesional) como en los 3 km (carrera de integración). Asimismo, se realizaron los “XVI Torneos Intercolegiales Ternium Siderar” donde participaron 6.000 alumnos de las Escuelas Secundarias Básicas y Escuelas Especiales de San Nicolás y Ramallo y se entregó material didáctico para las escuelas, a fines de favorecer la práctica deportiva y premios para los alumnos ganadores.

En cuanto a las acciones de Relaciones Institucionales locales, la agenda del área estuvo focalizada no sólo en el fortalecimiento de la red de vínculos institucionales, sino también en la concreción de distintas acciones con diferentes entidades del gobierno, las instituciones y los medios locales, mencionándose entre ellas, las charlas realizadas en la ciudad de San Nicolás, sobre la situación de la empresa con la participación de más de 160 representantes de distintas organizaciones de San Nicolás y Ramallo.

También desde esta área se coordinaron y atendieron 128 visitas contando las institucionales, educativas y comerciales, donde 2.042 personas recorrieron las plantas de Siderar. Con relación al año anterior se puede observar una baja importante, motivada por la implementación del Plan de Contingencia y por las acciones implementadas con motivo de la Influenza A.

IX. INFORMACION ADICIONAL

La dirección y administración de la Sociedad está a cargo de un Directorio formado por un mínimo de once y un máximo de veinte Directores Titulares de acuerdo al Estatuto. Al 31 de diciembre de 2009 el Directorio estaba constituido por 11 Directores Titulares y 10 Directores Suplentes.

A la misma fecha el gerenciamiento de la Sociedad estaba a cargo de un director general, que dirige un equipo de diez directores ejecutivos y once gerentes con responsabilidad específica sobre diferentes áreas dependiendo de los directores ejecutivos.

Las decisiones operativas son tomadas por la dirección general con su equipo de directores ejecutivos antes mencionado.

Las decisiones de tipo estratégico o aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio.

Asimismo para el gerenciamiento de la Sociedad los funcionarios monitorean periódicamente el sistema de control interno vigente teniendo en cuenta las implicancias que por sobre el mismo tengan los cambios en los procesos o sistemas.

El Estatuto de la Sociedad dispone la existencia de un Consejo de Vigilancia integrado por al menos tres miembros titulares con las funciones asignadas por la Ley de Sociedades Comerciales.

En cumplimiento de lo establecido por el Decreto N°677/2001 en mayo de 2004, inició sus funciones el Comité de Auditoría, el cual está conformado por 4 Directores, 3 de los cuales fueron designados miembros titulares del Comité y uno fue designado suplente.

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los gerentes. La remuneración del Directorio y del Consejo de Vigilancia ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento y está alineada con remuneraciones de mercado.

La Sociedad implantó a partir del 1 de agosto de 1995 un plan de beneficios por retiro a favor de ciertos funcionarios. Desde esa fecha, el pasivo resultante está siendo devengado durante los años de servicio restantes de los beneficiarios involucrados. Al cierre del presente ejercicio este pasivo se expone dentro del rubro "Deudas sociales y fiscales" no corrientes, no existiendo deuda exigible a esa fecha. 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.

La determinación del monto de dividendos a pagar se decide por mayoría de votos de los accionistas de la Sociedad, a propuesta del Directorio. Es de destacar, que los accionistas han sido proclives a capitalizar a la Sociedad a través de la retención de los resultados no asignados.

La distribución de dividendos depende de los resultados económicos, de la situación financiera, de las perspectivas, de los planes de inversión y de otros factores de influencia sobre la marcha de la Sociedad, los que determinarán el criterio del Directorio para las propuestas a efectuar a la Asamblea.

En este contexto, en los últimos años el Directorio ha propuesto generalmente a los accionistas en las Asambleas ordinarias el pago de dividendos y/o el incremento de la Reserva para futuros dividendos, delegando para este caso los accionistas en el Directorio la capacidad de ponerlos a disposición de los accionistas en forma total o parcial, sin que ello implicara el pago de un dividendo provisorio.

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)".

X. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada a mediados de 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. Los efectos negativos continuaron durante el primer semestre del año 2009 y, a pesar de la recuperación evidenciada en el segundo semestre, el consumo mundial de acero terminó el año con una caída estimada de 8% versus el año 2008.

Para 2010 se estima una recuperación de la demanda de acero a nivel mundial que, en gran medida, dependerá del comportamiento de las economías emergentes. Es esperable que esta recuperación del consumo y de la producción de acero ejerza presión en el costo de las principales materias primas, como el mineral de hierro y el carbón, y se vea reflejada en los contratos anuales que deba cerrar la compañía en el transcurso del año.

El mercado en Argentina siguió en el año 2009 los vaivenes del mercado mundial de acero, y presenta perspectivas de recuperación para el año 2010.

XI. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El ejercicio iniciado el 1 de enero de 2009 y cerrado el 31 de diciembre de 2009 arrojó una ganancia de \$ 714.418.294.

El Directorio propone a la Asamblea la siguiente distribución de resultados:

	\$
a Fundación Hermanos Agustín y Enrique Rocca	700.000
a Reserva futuros dividendos	331.502.646
a Dividendos en efectivo	382.215.648
Total	<u>714.418.294</u>

La Asamblea debe determinar el monto de los honorarios al Directorio y al Consejo de Vigilancia, los que por exigencia de la Comisión Nacional de Valores, han sido imputados al resultado del ejercicio por \$ 4.996.800, tal como se observa en el cuadro anexo H a los estados contables al 31 de diciembre de 2009.

El Directorio deja constancia de su agradecimiento a directivos, empleados, y operarios por el desempeño puesto de manifiesto durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2010.

por el Directorio

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Informe sobre el Código de Gobierno Societario

En cumplimiento de la Resolución General N° 516/07 de la Comisión Nacional de Valores, con sus modificaciones, el Directorio de SIDERAR S.A.I.C. (“SIDERAR” o la “Sociedad”) ha aprobado la emisión del presente informe correspondiente al Código de Gobierno Societario individualizado como Anexo V del Capítulo XXIII de las Normas de la CNV.

Ámbito de Aplicación

SIDERAR cumple con lo establecido por el artículo 73 de la Ley Nro. 17.811, tal como fuera modificado por el Decreto N° 677/01 sobre Régimen de Transparencia de la Oferta Pública (“Decreto de Transparencia”), y demás normas reglamentarias.

Los actos y contratos que la Sociedad celebra con una parte relacionada (según se define en aquella norma) y que involucran un monto relevante (esto es, más del 1% del Patrimonio Neto medido conforme el último balance aprobado ó \$ 300.000, el que fuere mayor) son aprobados por el Directorio y cuentan con un previo pronunciamiento por parte del Comité de Auditoría acerca de si las condiciones de la operación pueden razonablemente considerarse adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado.

Cada operación o contrato con una parte relacionada que involucre un monto relevante es informada como Hecho Relevante, así como a la CNV y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”). El informe del Comité de Auditoría es incorporado por la Sociedad en la Autopista de la Información Financiera creada por la CNV.

El Estatuto Social de SIDERAR cumple con la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales (“LSC”) y con la normativa vigente de la CNV y del Reglamento de Cotización de la BCBA e incluye normas sobre la integración y funcionamiento del Directorio, Comité de Auditoría y Consejo de Vigilancia.

Asimismo, la Sociedad cuenta con un Código de Conducta para todos sus funcionarios y un Código de Ética para Funcionarios Financieros de Primera Línea. Dichos documentos definen los lineamientos y estándares de integridad y transparencia a los que deberán ajustarse, entre otros, sus directores. Establecen los principios éticos que forman la base de las relaciones entre la Sociedad, sus empleados y terceros, y proveen los medios e instrumentos para dar transparencia a los asuntos y problemas que podrían involucrar a los ejecutivos de la Sociedad.

Del mismo modo, establecen la obligación, entre otras, de informar a la Gerencia de Auditoría Interna toda operación o relación que podría razonablemente dar origen a dicho conflicto y privilegiar los intereses de la Sociedad por sobre cualquier situación que pudiera representar un beneficio personal real o potencial para sí mismos o para personas allegadas.

La Sociedad considera que la responsabilidad del Directorio y las situaciones de conflicto de interés a las que se podría enfrentar ya se encuentran acabadamente reguladas a través de los medios antes indicados.

Del Directorio en general

El Directorio de SIDERAR, según principios generales de la LSC y de acuerdo a lo establecido en el artículo 14 de su Estatuto Social, es el órgano de dirección y administración de la Sociedad y tiene facultades necesarias para dirigir la Sociedad y administrar los negocios sociales. Para ello cuenta con las facultades más amplias para realizar cualquier acto relacionado directa o indirectamente con el objeto social, salvo los reservados por ley o el Estatuto Social a la competencia exclusiva de la Asamblea de Accionistas.

El Directorio aprueba las políticas y estrategias generales de la Sociedad, encomendando la gestión ejecutiva de los negocios a los mandos gerenciales.

El gerenciamiento de la Sociedad está a cargo de un Director General que designa y dirige un equipo de directores ejecutivos y gerentes con responsabilidad específica sobre diferentes áreas. Las decisiones operativas son tomadas por la dirección general con su equipo de directores ejecutivos. Las decisiones de tipo estratégico o aquéllas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio.

En el ejercicio de su función como órgano de dirección y administración de la Sociedad, el Directorio verifica periódicamente la implementación de estrategias y políticas generales. Asimismo, el Directorio controla el desempeño de la gerencia, lo que comprende que ésta cumpla los objetivos fijados respetando el interés social de la Sociedad.

La Sociedad cuenta con políticas de control y gestión de riesgos y regularmente se analiza la necesidad de su actualización.

Asimismo, SIDERAR cuenta con matrices de control interno para la ejecución de sus diversos procesos operativos, como ser compras, facturación o despachos, entre otros. A través de aquellas matrices, se fijan políticas y procedimientos estandarizados para su implementación y, a su vez, procesos de control periódicos respecto de su cumplimiento. A través de los mismos, se busca detectar con anticipación deficiencias que pudieran existir y evitar cualquier tipo de fraude.

Por su parte, el reglamento interno del Comité de Auditoría establece que dicho Comité debe supervisar la aplicación de políticas en materia de información sobre la Gestión de Riesgos, las operaciones que originen conflictos de intereses y el cumplimiento de las normas de conducta de la Sociedad.

De acuerdo con la normativa aplicable, en mayo de 2004 inició sus funciones el Comité de Auditoría. El Comité de Auditoría se encuentra integrado por 3 (tres) miembros titulares y 1 (uno) suplente. La propuesta de designación de los integrantes del Comité de Auditoría puede ser realizada por cualquiera de los integrantes del Directorio y debe contar con la aprobación de la mayoría de sus miembros.

El artículo 11 del Estatuto Social de SIDERAR establece que la dirección y administración de la Sociedad estará a cargo de un Directorio, cuyo número de miembros será determinado por la Asamblea de Accionistas para cada ejercicio, el que no podrá ser inferior a once ni mayor de veinte. A su vez, la Asamblea podrá designar igual o menor número de directores suplentes.

Anualmente la Asamblea de Accionistas fija el número de miembros del Directorio y designa a sus reemplazantes, evaluando también la independencia de sus integrantes y su actuación, permitiendo esta metodología que se valoren las circunstancias propias de cada época para el proceso de toma de decisiones.

La Asamblea Ordinaria celebrada el 15 de abril de 2009 designó un Directorio integrado por 11 (once) miembros titulares (de los cuales 1 (uno) es representante del Programa de Propiedad Participada y 4 (cuatro) revisten el carácter de independientes según los parámetros fijados por la normativa de la CNV), y diez suplentes (de los cuales 2 (dos) son representantes del Programa de Propiedad Participada y 1 (uno) es independiente).

El Directorio considera que, teniendo en cuenta las actuales características de la Sociedad y las circunstancias en las cuales se desarrolla, tanto el número de integrantes previsto en el Estatuto Social como los efectivamente designados al día de hoy es el adecuado, incluso respecto de la integración del mismo por parte de directores independientes.

Considerando las características de la propiedad del capital de la Sociedad, el Directorio no formula, como regla, propuestas formales a la Asamblea de Accionistas sobre personas que puedan ser consideradas para la función de directores. La Sociedad no tiene conocimiento de que el accionista mayoritario sea contrario a la designación de ex-ejecutivos, lo cual dependerá de las necesidades concretas del Directorio en el momento dado y de las habilidades de las personas respecto de aquéllas.

Por su parte, si bien el Directorio no considera que el número de cargos que desempeñan sus miembros sea irrelevante, también entiende que no es apropiado sentar un criterio matemático a partir del cual exteriorice su preocupación a los accionistas (que no es decisiva pues el ordenamiento legal vigente no contempla un límite ni el poder de fijarlo). Sin perjuicio de ello, el Directorio no dudará en exponer su visión cuando tuviere indicios concretos de que el cúmulo de responsabilidades afecte en forma significativa y prolongada el desempeño de cualquiera de sus miembros.

La evaluación de la gestión anual del Directorio, de acuerdo a lo previsto por la LSC y el Estatuto Social de SIDERAR, es realizada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas. El Directorio considera que la evaluación de su propia gestión está subsumida en la evaluación de la gestión de la Sociedad y, en consecuencia, no expone dicha evaluación separadamente de la exposición de los resultados del ejercicio, información ésta que –en opinión del Directorio– es la que más valoran los accionistas y sobre la cual siempre ha focalizado sus explicaciones el Directorio.

Dada las cualidades profesionalidades de las personas que han integrado e integran actualmente el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continua para la formación de los directores y ejecutivos gerenciales que se encuentre estructurado formal y sistemáticamente. Sin embargo, como parte de la gestión habitual de la Sociedad, ésta adopta acciones de actualización y capacitación para cada caso en particular en función de las necesidades específicas de la Sociedad.

Independencia de los Directores

En cumplimiento de la normativa vigente de la CNV, el accionista que propone en la Asamblea anual de Accionistas a los miembros del Directorio, debe expresar antes de la votación si el candidato propuesto es independiente o no. Luego, dicha información respecto de los miembros electos es presentada ante la CNV para su difusión a través del sistema informativo establecido por aquella Comisión. Es habitual que la elección de los miembros del Directorio recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia profesional.

Según lo permite la LSC, el Directorio designa a un Director General que, a su vez, designa como ejecutivos gerenciales de la Sociedad a aquellas personas que considera mejor podrán cumplir con las tareas específicas. La Sociedad difunde la designación del Director Gerente General a través del sistema informativo establecido por la normativa de la CNV.

El Directorio considera que dicha exteriorización es suficiente y que el hecho de darle difusión pública a la motivación tenida en cuenta como sustento de la designación no aportaría beneficios adicionales al público inversor.

La Asamblea de Accionistas es quien designa y establece la proporción de directores independientes sobre el número total de directores en el marco de lo previsto en la normativa aplicable. La Sociedad no tiene una política específica dirigida a mantener una proporción de directores independientes sobre el total de sus miembros; aunque es práctica habitual que el número de miembros independientes que conforman el Directorio resulte razonable y permita que la mayoría de los miembros del Comité de Auditoría de la Sociedad sean directores independientes. Asimismo, conforme a lo previsto por la normativa de la CNV, y de acuerdo al procedimiento allí establecido, se informa el carácter de independiente o no que reviste cada uno de los directores.

SIDERAR no tiene una política formal que requiera la realización de reuniones exclusivas entre los directores independientes. La realización de tal tipo de reuniones por parte de los integrantes del Directorio queda librada a la consideración de sus propios miembros según lo ameriten las circunstancias de cada caso.

Por otro lado, los directores independientes no han considerado por el momento necesario que se designe un director líder que coordine el funcionamiento de comités y prepare la agenda de las reuniones del Directorio.

Relación con los Accionistas

SIDERAR cumple con los regímenes informativos periódicos establecidos por la normativa de la CNV y la BCBA. A través de esos medios hace pública toda la información que se considera relevante sobre la Sociedad para que sus accionistas se encuentren informados. Asimismo, atiende todas las consultas que sus accionistas minoritarios ocasionalmente le efectúan.

Por encontrarse toda la información relevante de la Sociedad a disposición del público inversor en la página de Internet de la CNV (www.cnv.gov.ar), y por existir canales de comunicación idóneos para que los accionistas planteen sus requerimientos, SIDERAR considera que no resulta necesario que se realicen reuniones informativas con los accionistas, distintas de las Asambleas de Accionistas.

SIDERAR ha designado un Responsable de Relaciones con el Mercado y un Responsable de Relaciones con los Inversores, cuyos datos de contacto surgen de la página de Internet www.ternium.com/sp/uproductivas/siderar/inversionistas.asp, y a través de la cual se le puede hacer llegar consultas mediante correos electrónicos especialmente diseñados con tal finalidad.

A través de estos canales de ingreso de consultas y/o requerimientos de los accionistas, la Sociedad canaliza las solicitudes de acuerdo al área específica sobre la que versa la misma y procura brindar respuestas.

SIDERAR considera que se encuentra asegurado el ejercicio del derecho de los accionistas minoritarios a participar en las Asambleas. En la medida que los accionistas cumplan con los requisitos legales y estatutarios para concurrir al acto asambleario, no se encuentra vedada la asistencia, participación y el ejercicio de los derechos políticos y patrimoniales de los accionistas de la Sociedad.

Las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas son convocadas en la Ciudad de Buenos Aires, para lo cual se cumple con los procedimientos y requisitos establecidos por la LSC y la normativa de la CNV y de la BCBA, realizando las publicaciones del caso en medios masivos de comunicación, el Boletín Oficial, la AIF y el Boletín Diario de la BCBA.

La Asamblea de Accionistas de SIDERAR de fecha 29 de abril del año 2003 (acta N° 134), decidió no adherir a la Sociedad al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria (artículos 23 y 24 del Decreto de Transparencia), oportunidad en la cual se explicitaron los motivos de aquella decisión. El artículo 1° del Estatuto Social de SIDERAR fue reformado a fin de incorporar lo dispuesto en aquella ocasión.

La distribución de dividendos depende de los resultados económicos, de la situación financiera, de las perspectivas económicas, de los planes de inversión y de otros factores de influencia sobre la marcha de la Sociedad, los que determinan el criterio del Directorio para las propuestas a efectuar a la Asamblea. Por ello, SIDERAR no tiene una política formal que regule el monto y distribución de dividendos. La determinación del monto de dividendos a pagar se decide por mayoría de votos de los accionistas de la Sociedad, a propuesta del Directorio.

En los últimos años, el Directorio ha propuesto generalmente a los accionistas en las Asambleas ordinarias el pago de dividendo y/o el incremento de la reserva para futuros dividendos, delegando para este caso los accionistas en el Directorio la capacidad de ponerlos a disposición de los accionistas en forma total o parcial, sin que ello implicara el pago de un dividendo provisorio.

Relación con la Comunidad

SIDERAR posee una sección en la página de Internet de su accionista controlante, Ternium S.A., que funciona como su sitio web institucional: <http://www.terniumsiderar.com>. Se trata de una página Web de libre acceso y de fácil uso, que brinda información actualizada, suficiente y diferenciada (se encuentra clasificada según diferentes temas, como ser 'Acción Social Empresaria', Relaciones con Inversores o 'Código de Conducta', entre otros).

A través del vínculo 'Relaciones con Inversores – Información Corporativa', el inversor puede, entre otras posibilidades, obtener información corporativa de la Sociedad (estados contables anuales y trimestrales, comunicados de prensa), y puede canalizar sus consultas y realizar contacto con el Responsable de Relaciones con los Inversores.

La información transmitida por medio electrónico mediante el sitio de Internet en el cual se accede a la sección de la Sociedad, responde a altos estándares de confidencialidad e integridad y la Sociedad propende a la conservación y registro de la información.

Comités

La mayoría de los miembros del Comité de Auditoría debe revestir la condición de director independiente. Según el reglamento interno del Comité de Auditoría es el propio Comité el que elige a su Presidente, sin establecer como condición que la Presidencia sea ejercida por un miembro independiente. Sin perjuicio de lo anterior, es práctica habitual del Comité de Auditoría de la Sociedad designar en el cargo de Presidente a un director independiente.

El Estatuto Social en su artículo 19 establece que el Consejo de Vigilancia de SIDERAR debe contar con no menos de tres miembros titulares, pudiéndose nombrar integrantes suplentes. Sus miembros son designados anualmente por la Asamblea de Accionistas y revisten el carácter de accionistas.

En cumplimiento de la normativa de la CNV y de su reglamento interno, el Comité de Auditoría opina sobre la propuesta del Consejo de Vigilancia para la designación de Auditores Externos, para lo cual tiene en cuenta la evaluación de los antecedentes considerados para la selección, los criterios de independencia establecidos por la normativa vigente y las razones que fundamentan la continuidad o alternativamente las razones que sustentan su cambio. Del mismo modo, puede proponer al Consejo de Vigilancia el cambio de los Auditores Externos sobre bases fundadas. Es también obligación del Comité de Auditoría velar por la independencia de los Auditores Externos y evaluar la independencia de la actuación de los mismos, para lo cual analiza y revisa los resultados de los trabajos realizados por la Auditoría Externa y emite opinión sobre el plan de trabajo anual de la Auditoría Externa en ocasión de la presentación y publicación de los Estados Contables del ejercicio.

Price Waterhouse & Co. S.R.L. se ha desempeñado como auditor externo independiente de la Sociedad durante los últimos ejercicios. De acuerdo con la normativa de la CNV, es obligatorio rotar cada cinco años el socio a cargo de las tareas de auditoría externa, aunque dicha obligación no se extiende a la firma de auditoría en sí. Price Waterhouse ha informado a la Sociedad que cuenta con políticas propias de rotación de los profesionales y managers.

Los integrantes del Consejo de Vigilancia de la Sociedad no desarrollan la auditoría externa de la misma ni pertenecen a la firma que presta servicios de auditoría externa.

La remuneración de los directores es fijada por la Asamblea de Accionistas, a partir de la propuesta efectuada por el Directorio sobre cuya razonabilidad el Comité de Auditoría emite una opinión.

La Asamblea de Accionistas establece aquella remuneración de acuerdo a los resultados económicos y financieros del ejercicio en consideración y conforme las pautas legales objetivas y escalas fijadas por el artículo 261 de la LSC y el Capítulo III de las Normas de la CNV. La remuneración del Directorio se fija en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. A su vez, SIDERAR cumple con el procedimiento informativo sobre remuneraciones de los directores previsto por la normativa de la CNV.

En este contexto el Directorio considera que la creación de un Comité de Remuneraciones no sería necesaria.

La elección de los directores es una facultad reservada por la LSC a la Asamblea de Accionistas y, en consecuencia, no corresponde al Directorio fijar procedimientos destinados a la selección de directores.

Por su parte, la designación del Director General es realizada por el Directorio en su conjunto, delegando en dicho funcionario, además de las funciones ejecutivas, la selección y nombramiento de los Gerentes de primera línea que le reportarán.

Es facultad de la Asamblea de Accionistas la designación de los directores de la Sociedad. Al día de hoy no se ha verificado denuncia alguna y/o situaciones de discriminación en la elección de miembros del Directorio de SIDERAR. El Directorio procura, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la designación de integrantes del Directorio no se vea obstaculizada en razón de ninguna forma de discriminación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2010.

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2009 y finalizado el 31 de diciembre de 2009.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1 Del trimestre

Resumen de resultados

	Oct-Dic 09	Jul-Sep 09	Oct-Dic 08
Despachos	554,8	532,6	524,9
Ventas netas	1.889,3	1.638,6	1.958,0
Resultado operativo ordinario	551,0	362,9	290,9
Resultado ordinario	365,2	285,0	78,6
Resultado de inversiones en sociedades	90,6	34,7	(466,1)
Resultado neto	455,9	319,6	(387,5)
EBITDA	611,6	429,4	354,7

Nota: los despachos se encuentran expresados en miles de toneladas, el resto de los valores en millones de pesos.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 555 mil toneladas, superiores en 6% a las 525 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 4% superiores a las 533 mil toneladas del tercer trimestre de 2009. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, se observa un crecimiento del mercado interno de 64 mil toneladas (15%), el cual fue compensado parcialmente por menores exportaciones de laminados por 34 mil toneladas. Respecto del tercer trimestre del año 2009, el volumen de despachos del mercado interno fue superior en 85 mil toneladas, mientras que los despachos al mercado externo disminuyeron 62 mil toneladas.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 634 mil toneladas, 35% superior a las 471 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 15% superior respecto de las 553 mil toneladas del tercer trimestre de este año. Esta variación se debió a la adecuación del régimen de producción al incremento de la demanda registrado en los últimos meses, luego de la profunda crisis económica internacional.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	177	22	199
Laminados en frío	145	16	161
Revestidos y otros	164	29	193
Subtotal	486	67	553
Otros (*)	2	-	2
Total general	488	67	555

(*) Corresponde a venta de arrabio.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 488 mil toneladas, 15% superior a las 424 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y 21% superior respecto de las 403 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 67 mil toneladas, inferiores a las 101 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior, y menores también a las 129 mil toneladas del tercer trimestre de 2009 (incluían 35 mil toneladas de productos semielaborados). La disminución de las exportaciones de semielaborados produjo una mejora en el mix de ventas. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Centro y Sur América 86%, Norteamérica y Europa 8% y Asia 6%.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 455,9 millones, que compara con la pérdida de \$ 387,5 millones obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, y con la ganancia de \$ 319,6 millones del tercer trimestre del ejercicio. Con respecto al mismo período del ejercicio pasado, la variación se generó principalmente por un mejor resultado de inversiones en sociedades vinculadas, un mayor resultado operativo ordinario producto de una importante disminución de costos y mejores resultados financieros y por tenencia; compensados parcialmente por la caída de los precios de los laminados.

El resultado operativo ordinario del trimestre fue una ganancia de \$ 551,0 millones (29% sobre los ingresos por ventas) que compara con la ganancia de \$ 290,9 millones del mismo período del ejercicio anterior (15% sobre los ingresos por ventas) y con la ganancia de \$ 362,9 millones del trimestre anterior (22% sobre los ingresos por ventas). Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo básicamente por la disminución de los costos de producción en relación a la baja del precio de las principales materias primas y al incremento del volumen de despachos, compensado parcialmente por la disminución del precio/mezcla de los laminados. Con relación al trimestre anterior, el mejor resultado se debió principalmente al mejor precio/mezcla producto del incremento de los despachos al mercado local, los menores volúmenes de exportación de laminados y la no exportación de productos semielaborados con menor valor agregado.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 174,9 millones (9% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 198,0 millones (10% de los ingresos por ventas) y durante el tercer trimestre de este ejercicio alcanzaron los \$ 173,0 millones (11% de los ingresos por ventas). En comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior, la variación se generó principalmente por menores costos laborales e inferiores fletes, comisiones y retenciones de exportación, producto de la disminución de las ventas al mercado exterior en el último trimestre de este año.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 611,6 millones (32% de los ingresos por ventas), que compara con \$ 354,7 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (18% de los ingresos por ventas) y con \$ 429,4 millones del trimestre pasado (26% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una ganancia en el trimestre de \$ 47,7 millones, comparan con una pérdida de \$ 218,2 millones en el mismo período del ejercicio anterior y con una ganancia de \$ 72,8 millones en el tercer trimestre del año 2009. La diferencia con el mismo período del ejercicio anterior, se origina en una disminución de la pérdida de \$ 211,1 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja de los precios de ciertas materias primas ocurrido durante el cuarto trimestre del año pasado, y a mejores resultados financieros netos por \$ 54,7 millones, básicamente por la disminución del endeudamiento financiero neto. Con respecto al trimestre pasado, la diferencia se originó en una pérdida de \$ 12,7 millones de resultados financieros netos y en una pérdida de \$ 12,4 millones de resultados por tenencia, principalmente, por la variación en el tipo de cambio.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 5,6 millones compara con la pérdida de \$ 1,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó, fundamentalmente, por mayores cargos a la previsión para contingencias.

El cargo del impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 227,8 millones, comparando con un recupero de \$ 7,6 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 90,6 millones, que compara con una pérdida de \$ 466,1 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México fue una ganancia de \$ 91,0 millones, que compara con una pérdida de \$ 468,2 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se produjo fundamentalmente en los resultados financieros producto de una fuerte devaluación del peso mexicano en el último trimestre del año 2008 y una leve apreciación del mismo en el presente período; adicionalmente mejoró el resultado operativo producto de una disminución de los costos de producción, compensado parcialmente por una baja en el precio de los laminados.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ylopa fue una pérdida de \$ 1,1 millones que compara con una pérdida de \$ 0,3 millones del mismo período del ejercicio anterior y una ganancia de \$ 10,4 millones en el tercer trimestre de 2009.

1.2 Acumuladas del ejercicio

	Ene-Dic 09	Ene-Dic 08
Despachos	2.161,3	2.496,9
Ventas netas	6.378,2	8.051,6
Resultado operativo ordinario	799,4	1.543,0
Resultado ordinario	147,1	1.409,2
Resultado de inversiones en sociedades	567,3	(42,4)
Resultado neto	714,4	1.366,8
EBITDA	1.062,3	1.775,9

Nota: los despachos se encuentran expresados en miles de toneladas, el resto de los valores en millones de pesos.

El resultado consolidado del ejercicio mostró una ganancia de \$ 714,4 millones, que incluye una ganancia neta de impuestos de \$ 280,8 millones por el resultado del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor, y compara con una ganancia de \$ 1.366,8 millones obtenida en el ejercicio anterior.

El resultado operativo ordinario del ejercicio fue una ganancia de \$ 799,4 millones y compara con una ganancia de \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior. Esta variación refleja los efectos de la grave crisis internacional iniciada en el 2008 y que afectó fundamentalmente el primer semestre del ejercicio.

Durante este ejercicio el sector de la construcción experimentó un retroceso aproximado de 1,6% en comparación con el año anterior, mientras que la industria, por su parte tuvo un crecimiento en su actividad de 0,4%; no obstante se destaca la caída que sufrió el sector automotriz de 11,3% respecto del año 2008.

Los despachos totales del ejercicio fueron de 2.161 mil toneladas (incluyen productos semielaborados por 297 mil toneladas), mostrando una disminución de 13% respecto de las 2.497 mil toneladas despachadas durante el ejercicio anterior, en la que no se habían despachados productos semielaborados.

La producción de laminados en caliente fue de 1.986 mil toneladas, inferior a las 2.486 mil toneladas del ejercicio anterior. Esta variación se debió a la adecuación del nivel producción a la caída de la demanda causada por la crisis internacional.

Despachos del ejercicio en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	519	126	645
Laminados en frío	414	119	533
Revestidos y otros	489	197	686
Subtotal	1.422	442	1.864
Desbastes y otros (*)	6	291	297
Total general	1.428	733	2.161

(*) Incluye arrabio por 6 mil toneladas en el mercado interno y 16 mil toneladas en exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

La grave crisis internacional que se evidenció a mediados de 2008, continuó afectando severamente la demanda de acero por parte de los principales sectores consumidores, como la construcción, la industria automotriz y la producción de bienes durables y de capital. De esta manera, durante el primer semestre del ejercicio los despachos al mercado interno sufrieron una disminución de 55% en relación al mismo semestre del año anterior. Esta tendencia fue revirtiéndose paulatinamente durante la segunda mitad del año, llegando finalmente a un volumen de ventas al mercado interno de 1.428 mil toneladas, inferior a las 2.263 mil toneladas del ejercicio anterior, implicando una reducción interanual en el volumen de despachos locales de 37%.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 733 mil toneladas (incluyen 291 mil toneladas de productos semielaborados), superiores a las 234 mil toneladas del ejercicio anterior, en el que no se realizaron exportaciones de productos semielaborados. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Norte América 41%, Centro y Sur América 27%, Europa 20% y Asia y África 12 %.

En este contexto y ante la abrupta caída de las ventas, 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.

Los ingresos por ventas del ejercicio fueron de \$ 6.378,2 millones, que comparan con los \$ 8.051,6 millones del ejercicio anterior. El resultado operativo ordinario del ejercicio fue de \$ 799,4 millones (13% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.543,0 millones del ejercicio anterior (19% sobre los ingresos por ventas). La baja de los precios de los laminados, compensada parcialmente por la reducción de los precios de las principales materias primas y de los costos de producción, conjuntamente con la fuerte caída de la demanda en el mercado interno, compensada parcialmente por el aumento de las exportaciones, y el empeoramiento del mix de ventas por la exportación de semielaborados de menor valor agregado fueron las causas principales de la disminución de los resultados.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 771,4 millones (12% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 674,6 millones (8% de los ingresos por ventas) registrados en el ejercicio anterior. La variación se generó, básicamente, por la suba de los fletes y de las retenciones a la exportación, asociados al mayor volumen de las exportaciones y a mayores indemnizaciones, relacionadas al plan de reestructuración de personal.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.062,3 millones (17% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.775,9 millones del ejercicio anterior (22% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que alcanzaron los \$ 273,7 millones de pérdida, están originados en un resultado negativo de \$ 294,7 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la baja en el costo de las materias primas, y en una ganancia de \$ 21,0 millones de resultados financieros netos. Los resultados financieros y por tenencia comparan con una ganancia de \$ 742,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a los mejores resultados por tenencia generados en el ejercicio anterior 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.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 2,2 millones compara con una pérdida de \$ 9,5 millones del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a menores cargos en la previsión para contingencias.

El impuesto a las ganancias del ejercicio ascendió a \$ 376,4 millones, que compara con un cargo de \$ 866,9 millones correspondiente al ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 del ejercicio de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 567,3 millones, que compara con una pérdida de \$ 42,4 millones correspondiente al ejercicio anterior. El resultado del ejercicio incluye una ganancia antes de impuestos de \$ 410,1 millones, generado por el acuerdo con el gobierno de Venezuela para la transferencia de las acciones de Sidor (ver Nota 7 a) a los estados contables). Adicionalmente, el resultado por la participación en Ternium México fue de \$ 170,9 millones de ganancia, superior a los \$ 0,6 millones de pérdida obtenidos en el ejercicio anterior; la variación se produjo fundamentalmente en los resultados financieros, debido a una fuerte devaluación del peso mexicano en el ejercicio anterior y una leve apreciación del mismo en el presente ejercicio; adicionalmente se produjo una importante reducción del resultado operativo producto de una caída en los precios y volúmenes de venta, compensada parcialmente por una disminución en los costos de producción.

Durante el ejercicio el endeudamiento neto disminuyó en \$ 1.082,8 millones, principalmente por la disminución del capital de trabajo de \$ 954,1 millones. La generación operativa de fondos de \$ 855,0 millones y la cobranza de \$ 312,1 millones de dividendos de sociedades relacionadas producto del acuerdo por la transferencia de las acciones de Sidor mencionado anteriormente, fueron aplicadas para cubrir las erogaciones por las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 335,9 millones (incluyen una disminución de anticipos a proveedores por \$ 53,8 millones y una disminución de repuestos e implementos siderúrgicos y bienes de uso en tránsito por \$ 65,2 millones) y el incremento de las inversiones financieras no corrientes por \$ 761,6 millones. Dentro de las variaciones del capital de trabajo se destaca la baja en los bienes de cambio por la reducción de los inventarios de materias primas y laminados, parcialmente compensada por la disminución de las deudas sociales y fiscales.

Dentro del incremento de las obras en curso, incluidas en el rubro bienes de uso por \$ 445,0 millones, se destacan, la repotenciación del Alto Horno N° 1, la reparación de las baterías N° 3 y N° 4 de la coquería y el nuevo muelle de barcasas y playa de minerales. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 10,3 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 inversiones financieras no corrientes y la disminución de las deudas bancarias y financieras.

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Activo corriente	3.647.498	4.020.883	2.766.218	2.133.017	1.763.663
Activo no corriente	6.495.480	5.743.941	5.138.100	4.821.454	3.817.854
Total	<u>10.142.978</u>	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>
Pasivo corriente	1.108.679	1.885.459	1.441.112	1.462.127	919.813
Pasivo no corriente	745.736	675.566	423.415	737.090	1.133.591
Total	1.854.415	2.561.025	1.864.527	2.199.217	2.053.404
Participación de terceros en sociedades controladas	129	88	77	64	54
Patrimonio Neto	<u>8.288.434</u>	<u>7.203.711</u>	<u>6.039.714</u>	<u>4.755.190</u>	<u>3.528.059</u>
Total	<u>10.142.978</u>	<u>9.764.824</u>	<u>7.904.318</u>	<u>6.954.471</u>	<u>5.581.517</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	01.01.2009 al 31.12.2009	01.01.2008 al 31.12.2008	01.01.2007 al 31.12.2007	01.01.2006 al 31.12.2006	01.01.2005 al 31.12.2005
Resultado operativo ordinario	799.438	1.543.042	1.334.751	1.320.066	1.402.647
Resultados financieros y por tenencia	(273.669)	742.537	198.640	78.500	154.843
Otros ingresos y egresos ordinarios	(2.219)	(9.500)	4.629	(2.804)	(12.004)
Participación de terceros en sociedades controladas	(33)	1	(20)	(14)	(15)
Resultado antes de impuestos	523.517	2.276.080	1.538.000	1.395.748	1.545.471
Impuesto a las ganancias	(376.428)	(866.880)	(635.452)	(577.849)	(609.169)
Resultado ordinario	147.089	1.409.200	902.548	817.899	936.302
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	567.329	(42.443)	453.913	524.237	254.594
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	714.418	1.366.757	1.356.461	1.342.136	1.190.896

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

	01.01.2009 al 31.12.2009	01.01.2008 al 31.12.2008	01.01.2007 al 31.12.2007	01.01.2006 al 31.12.2006	01.01.2005 al 31.12.2005
Despachos (1)	2.161	2.497	2.654	2.445	2.318
Mercado interno	1.428	2.263	2.230	2.039	1.652
Exportaciones de laminados	458	234	424	375	610
Exportaciones de desbastes	275	-	-	31	56
Producción de laminados					
en caliente	1.986	2.486	2.572	2.568	2.392
en frío	1.217	1.413	1.539	1.384	1.424
Revestidos	628	738	788	767	724

(1) Incluyen 22,6; 50,7; 55,4; 65,7 y 59,9 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2009, 2008, 2007, 2006 y 2005 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2005</u>
Liquidez	3,29	2,13	1,90	1,45	1,90
Solvencia	4,47	2,81	3,24	2,16	1,72
Inmovilización del capital	0,64	0,59	0,65	0,69	0,68
Rentabilidad	0,09	0,21	0,25	0,32	0,39

6. PERSPECTIVAS

La grave crisis internacional iniciada a mediados de 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. Los efectos negativos continuaron durante el primer semestre del año 2009 y, a pesar de la recuperación evidenciada en el segundo semestre, el consumo mundial de acero terminó el año con una caída estimada de 8% versus el año 2008.

Para 2010 se estima una recuperación de la demanda de acero a nivel mundial que, en gran medida, dependerá del comportamiento de las economías emergentes. Es esperable que esta recuperación del consumo y de la producción de acero ejerza presión en el costo de las principales materias primas, como el mineral de hierro y el carbón, y se vea reflejada en los contratos anuales que deba cerrar la compañía en el transcurso del año.

El mercado en Argentina siguió en el año 2009 los vaivenes del mercado mundial de acero, y presenta perspectivas de recuperación para el año 2010.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2010.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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

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 31 de diciembre 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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (1)

INDICE

Estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2009

Estado de situación patrimonial consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de flujo de efectivo consolidado

Notas a los estados contables consolidados

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO al 31 de diciembre de 2009, comparativo con el ejercicio anterior**

ACTIVO	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 5.a)	346.333.945	88.482.019	Deudas comerciales (Nota 5.m)	596.822.904	591.163.943
Otras inversiones (Nota 5.b)	832.814.137	735.819.412	Deudas bancarias y financieras (Nota 5.n)	157.460.701	733.777.911
Créditos por ventas (Nota 5.c)	284.855.778	289.231.680	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.o)	319.578.777	541.320.010
Otros créditos (Nota 5.d)	630.011.721	258.569.150	Otras deudas (Nota 5.p)	34.816.135	19.197.097
Bienes de cambio (Nota 5.e)	1.553.482.064	2.648.780.679			
Total del activo corriente	<u>3.647.497.645</u>	<u>4.020.882.940</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.108.678.517</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)	16.522.157	168.146.850
Otros créditos (Nota 5.g)	18.110.337	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 5.r)	667.513.929	427.084.947
Inversiones (Nota 5.h)	1.724.833.386	1.857.724.749	Otras deudas (Nota 5.s)	15.633.691	14.456.352
Otras inversiones (Nota 5.i)	813.831.976	57.854.799	Previsión para contingencias	46.066.334	65.877.316
Activos intangibles (Nota 5.j)	517.876.835	492.525.380			
Bienes de uso (Nota 5.k)	3.418.805.687	3.316.543.860	Total del pasivo no corriente	<u>745.736.111</u>	<u>675.565.465</u>
Otros activos (Nota 5.l)	2.022.289	1.987.269	Total del pasivo	<u>1.854.414.628</u>	<u>2.561.024.426</u>
Total del activo no corriente	<u>6.495.480.510</u>	<u>5.743.940.948</u>	Participación de terceros en sociedades controladas	129.609	88.775
			PATRIMONIO NETO	<u>8.288.433.918</u>	<u>7.203.710.687</u>
Total del activo	<u>10.142.978.155</u>	<u>9.764.823.888</u>	Total del pasivo y patrimonio neto	<u>10.142.978.155</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
22 de febrero de 2010PRICE 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009,
comparativo con el ejercicio anterior**

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.09	31.12.08
	\$	\$
Ventas netas	6.378.228.939	8.051.600.821
Costo de ventas	<u>(4.807.378.545)</u>	<u>(5.834.005.022)</u>
Ganancia bruta	1.570.850.394	2.217.595.799
Gastos de comercialización	(407.451.734)	(307.515.022)
Gastos de administración	<u>(363.960.307)</u>	<u>(367.038.443)</u>
Resultado operativo ordinario	799.438.353	1.543.042.334
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	66.532.664	41.437.195
Diferencias de cambio	108.508.633	82.152.862
Resultados por tenencia	(294.682.052)	783.517.537
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(83.544.138)	(46.265.371)
Diferencias de cambio	(70.484.553)	(118.305.020)
Otros ingresos y egresos	(2.219.186)	(9.500.058)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(32.817)</u>	<u>929</u>
Ganancia antes de impuestos	523.516.904	2.276.080.408
Impuesto a las ganancias	<u>(376.428.045)</u>	<u>(866.880.372)</u>
Ganancia ordinaria	147.088.859	1.409.200.036
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	567.329.435	(42.442.696)
Ganancia neta del ejercicio	<u>714.418.294</u>	<u>1.366.757.340</u>
Ganancia neta por acción (1)	2,06	3,93

(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
22 de febrero de 2010

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 CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009,
comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.09	31.12.08
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	513.502.860	688.699.969
Diferencias de conversión	30.624.400	34.642.204
Aumento (Disminución) del efectivo	533.174.240	(209.839.313)
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	<u>1.077.301.500</u>	<u>513.502.860</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia neta del ejercicio	714.418.294	1.366.757.340
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	88.174.567	58.170.201
Otras provisiones y provisiones	13.754.856	20.282.276
Amortización de bienes de uso e intangibles	265.116.316	242.385.183
Provisión de impuesto a las ganancias	376.428.045	866.880.372
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(567.329.435)	42.442.696
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(35.643.112)	182.783.801
Participación de terceros en sociedades controladas	32.817	(929)
Efectivo originado por las operaciones	<u>854.952.348</u>	<u>2.779.700.940</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	6.269.814	(47.945.309)
Otros créditos	276.160.713 (2)	(154.342.138)
Bienes de cambio	1.042.767.160	(1.505.851.610)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	5.658.961	62.689.551
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(376.774.147)	(575.072.584)
Participación de terceros en sociedades controladas	8.017	12.692
Otras variaciones operativas	<u>954.090.518</u>	<u>(2.220.509.398)</u>
Efectivo originado por las actividades operativas	<u>1.809.042.866</u>	<u>559.191.542</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución (aumento) neto de otras inversiones corrientes	238.188.125	(84.677.223)
Aumento neto de inversiones no corrientes	(49.048) (2)	(449.346)
Cobro de dividendos	312.089.172	353.296.355
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(761.551.950)	(12.060.529)
Cobro contrato de cuenta en participación	-	125.255.675
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(335.868.002)	(1.310.732.662)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(547.226.723)</u>	<u>(929.367.730)</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) Aumento neto de deudas bancarias y financieras	(727.941.903)	318.747.697
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>(728.641.903)</u>	<u>160.336.875</u>
Aumento (Disminución) del efectivo	<u>533.174.240</u>	<u>(209.839.313)</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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

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

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

NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION

Las sociedades consolidadas y los respectivos porcentajes sobre votos posibles al 31 de diciembre 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 CONSULTORIA

Al 31 de diciembre 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
22 de febrero de 2010

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 CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2009 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

ACTIVO CORRIENTE	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	78.430	60.636
Valores a depositar	22.726.129	15.188.731
Bancos	323.529.386	73.232.652
	<u>346.333.945</u>	<u>88.482.019</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo	617.364.095	666.968.252
Títulos Privados y Públicos del exterior	77.007.359	-
Títulos Públicos nacionales	-	5.007.626
Otras partes relacionadas	138.442.683	63.843.534
	<u>832.814.137</u>	<u>735.819.412</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	214.019.748	141.118.037
Sociedad controlante	8.364.090	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	42.435.829	-
Otras partes relacionadas	12.137.952	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	31.984.190	56.276.788
Previsión para incobrables	(24.086.031)	(28.188.400)
	<u>284.855.778</u>	<u>289.231.680</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	19.388	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	9.091.985	17.981.969
Otras partes relacionadas	3.787.195	24.126.408
Crédito compensación Sidor	521.391.967	-
Reembolsos sobre exportaciones	40.289.515	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	14.572.973	15.281.198
Créditos por venta de inmuebles	819.200	767.388
Créditos fiscales	16.438.619	133.430.913
Anticipos a proveedores	4.723.605	376.687
Gastos pagados por adelantado	6.417.508	3.976.440
Créditos diversos	12.459.766	40.079.950
	<u>630.011.721</u>	<u>258.569.150</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	186.228.070	218.879.337
Productos en proceso	629.396.836	1.184.345.667
Materia prima	647.519.030	1.154.646.110
Materiales	96.363.043	142.708.204
Anticipos a proveedores	1.264.994	3.353.743
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación	(7.289.909)	(55.152.382)
	<u>1.553.482.064</u>	<u>2.648.780.679</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)

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

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
f) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.580.888	588.753
Previsión para incobrables	<u>(1.580.888)</u>	<u>(588.753)</u>
	-	-
g) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.414.154	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	12.161.559	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.517.711	3.944.067
Créditos fiscales	205.300	-
Activo por impuesto diferido	653.087	-
Créditos diversos	<u>158.526</u>	<u>246.365</u>
	18.110.337	17.304.891
h) Inversiones		
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	46.346.557	547.598.427
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.674.143.515	1.305.618.415
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.913	298.679
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Finma S.A.I.F.	<u>4.022.427</u>	<u>4.187.254</u>
	1.724.833.386	1.857.724.749
i) Otras inversiones		
Otras partes relacionadas	813.631.976	52.054.799
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	2.287.270	8.519.271
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(2.087.270)</u>	<u>(2.719.271)</u>
	813.831.976	57.854.799
j) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	60.949.251	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	<u>456.927.584</u>	<u>400.065.988</u>
	517.876.835	492.525.380
La amortización del ejercicio al 31.12.09 ascendió a \$ 41.764.446		
k) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	58.833.866	58.833.866
Edificios e instalaciones industriales	1.641.216.075	1.739.061.141
Maquinarias y equipos	179.568.019	175.750.020
Material rodante	10.688.176	14.671.824
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	12.823.780	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	236.379.778	276.001.835
Bienes de uso en tránsito	194.075	25.676.050
Obras en curso	1.103.972.359	777.297.233
Anticipos a proveedores	117.490.487	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	<u>57.639.072</u>	<u>77.428.122</u>
	3.418.805.687	3.316.543.860
La amortización del ejercicio al 31.12.09 ascendió a \$ 223.351.870		
l) Otros activos	Véase nuestro informe de fecha 22 de febrero de 2010	
Inmuebles	<u>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.</u>	<u>1.987.269</u>
	2.022.289	1.987.269

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

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

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

PASIVO CORRIENTE	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
m) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	324.440.604	332.610.809
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	46.834.716	3.154.342
Otras partes relacionadas	40.139.095	119.184.398
Obligaciones a pagar	152.409.976	79.283.348
Anticipos de clientes	32.998.513	56.931.046
	<u>596.822.904</u>	<u>591.163.943</u>
n) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	44.170.835	136.842.063
Obligaciones a pagar	114.296.415	621.864.351
Intereses no devengados	(1.006.549)	(24.928.503)
	<u>157.460.701</u>	<u>733.777.911</u>
o) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias neto	158.715.845	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	95.172.310	112.258.770
Otras diversas	65.690.622	36.196.293
	<u>319.578.777</u>	<u>541.320.010</u>
p) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	-	31.860
Pasivos por desvinculación y reestructuración	29.121.128	12.501.311
Otras diversas	5.695.007	6.663.926
	<u>34.816.135</u>	<u>19.197.097</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
q) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	16.577.261	173.867.031
Intereses no devengados	(55.104)	(5.720.181)
	<u>16.522.157</u>	<u>168.146.850</u>
r) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	585.028.927	364.198.548
Diversas	82.485.002	62.886.399
	<u>667.513.929</u>	<u>427.084.947</u>
s) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.633.691	14.456.352
	<u>15.633.691</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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
22 de febrero de 2010

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

INDICE

Estados contables al 31 de diciembre de 2009

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2009, comparativo con el ejercicio anterior**

ACTIVO	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>	PASIVO	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a)	344.268.677	87.562.325	Deudas comerciales (Nota 3.h)	595.556.725	590.284.182
Otras inversiones (Nota 3.b - Anexo D)	424.856.992	134.127.670	Deudas bancarias y financieras (Nota 3.i)	156.555.684	733.763.297
Créditos por ventas (Nota 3.c)	291.331.335	289.463.869	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.j)	318.844.107	540.592.646
Otros créditos (Nota 3.d)	103.590.758	257.122.470	Otras deudas (Nota 3.k)	34.637.835	19.135.181
Bienes de cambio (Anexo F)	1.548.260.465	2.643.863.790			
Total del activo corriente	<u>2.712.308.227</u>	<u>3.412.140.124</u>	Total del pasivo corriente	<u>1.105.594.351</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)	16.522.157	168.146.850
Otros créditos (Nota 3.f)	17.013.548	17.304.891	Deudas sociales y fiscales (Nota 3.m)	666.261.810	425.349.988
Inversiones (Anexo C)	3.480.464.415	2.527.179.435	Otras deudas (Nota 3.n)	15.633.691	14.456.352
Otras inversiones (Anexo D)	61.611.961	57.854.799	Previsión para contingencias (Anexo E)	45.827.845	65.635.245
Activos intangibles (Anexo B)	456.444.031	438.737.479			
Bienes de uso (Anexo A)	3.408.409.301	3.305.870.431	Total del pasivo no corriente	<u>744.245.503</u>	<u>673.588.435</u>
Otros activos (Nota 3.g)	2.022.289	1.987.269	Total del pasivo	<u>1.849.839.854</u>	<u>2.557.363.741</u>
Total del activo no corriente	<u>7.425.965.545</u>	<u>6.348.934.304</u>	PATRIMONIO NETO		
Total del activo	<u>10.138.273.772</u>	<u>9.761.074.428</u>	Según estado respectivo	<u>8.288.433.918</u>	<u>7.203.710.687</u>
			Total del pasivo y patrimonio neto	<u>10.138.273.772</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
22 de febrero de 2010PRICE 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, comparativo con el ejercicio anterior**

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.09	31.12.08
	\$	\$
Ventas netas	6.371.650.538	8.038.599.639
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(4.802.751.630)</u>	<u>(5.828.560.527)</u>
Ganancia bruta	1.568.898.908	2.210.039.112
Gastos de comercialización (Anexo H)	(404.893.635)	(304.774.699)
Gastos de administración (Anexo H)	<u>(360.895.213)</u>	<u>(362.918.805)</u>
Resultado operativo ordinario	803.110.060	1.542.345.608
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos (Anexo H)		
Intereses y otros ingresos de financiación	22.859.941	19.862.371
Diferencias de cambio	109.536.355	82.043.662
Resultados por tenencia	(294.286.439)	782.469.100
- Generados por pasivos (Anexo H)		
Intereses y otros gastos de financiación	(83.493.906)	(46.205.673)
Diferencias de cambio	(94.570.356)	(118.300.531)
Otros ingresos y egresos (Anexo H)	<u>(2.494.761)</u>	<u>(8.715.171)</u>
Ganancia antes de impuestos	460.660.894	2.253.499.366
Impuesto a las ganancias (Nota 2.3.p)	<u>(377.690.288)</u>	<u>(866.199.382)</u>
Ganancia ordinaria	82.970.606	1.387.299.984
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas (Nota 7.g)	631.447.688	(20.542.644)
Ganancia neta del ejercicio	<u>714.418.294</u>	<u>1.366.757.340</u>
Ganancia neta por acción (1)	2,06	3,93

(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
22 de febrero de 2010

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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO por el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2009 comparativo con el ejercicio anterior

Concepto	Capital social		Aportes no capitalizados Primas de emisión	Ganancias reservadas			Resultados diferidos (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto al 31.12.09	Total del patrimonio neto al 31.12.08	
	Acciones en circulación	Ajuste del capital		Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa					
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Saldos al comienzo del ejercicio	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 ejercicio								348.035.120		348.035.120	13.896.866
Participación en resultados diferidos de sociedades controladas y vinculadas por operaciones de cobertura								22.969.817		22.969.817	(58.247.083)
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 ejercicio según estado de resultados									714.418.294	714.418.294	1.366.757.340
Total al 31.12.09	347.468.771	476.145.190	823.613.961	46.572.587	164.722.792	6.123.915.708	43.947.494	371.243.082	714.418.294	8.288.433.918	
Total al 31.12.08	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

(1) El saldo al comienzo del ejercicio 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
22 de febrero de 2010

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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009,
comparativo con el ejercicio anterior**

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.09	31.12.08
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	221.689.995	513.447.042
Aumento (Disminución) del efectivo	547.435.674	(291.757.047)
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	769.125.669	221.689.995
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia neta del ejercicio	714.418.294	1.366.757.340
Más (menos) partidas que no representan erogaciones (ingresos) de efectivo:		
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	88.174.567	58.170.201
Otras provisiones y provisiones	13.671.439	20.221.695
Amortización de bienes de uso e intangibles	264.787.017	242.055.885
Provisión de impuesto a las ganancias	377.690.288	866.199.382
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	(631.447.688)	20.542.644
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(35.643.112)	182.783.801
Efectivo originado por las operaciones	791.650.805	2.756.730.948
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	15.682	(39.367.281)
Otros créditos	149.926.171	(149.713.160)
Bienes de cambio	1.043.071.870	(1.505.508.763)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	5.272.543	62.463.056
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(377.579.477)	(573.359.623)
Otras variaciones operativas	820.706.789	(2.205.485.771)
Efectivo originado por las actividades operativas	1.612.357.594	551.245.177
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de inversiones no corrientes	(49.048)	(449.346)
Cobro de dividendos	3.896.884	319.924.867
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(3.386.684)	(12.104.790)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(335.815.746)	(1.310.695.216)
Aumento neto de otros activos	(35.020)	-
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	(335.389.614)	(1.003.324.485)
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) Aumento neto de deudas bancarias y financieras	(728.832.306)	318.733.083
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	(729.532.306)	160.322.261
Aumento (Disminución) del efectivo	547.435.674	(291.757.047)

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
22 de febrero de 2010

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° 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 31 de diciembre 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.

Adicionalmente, la Comisión Nacional de Valores ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las normas internacionales de información financiera emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad). La aplicación de tales normas resultará obligatoria para la sociedad a partir del ejercicio que se inicie el 1 de enero de 2012. El Directorio está analizando el plan de implementación específico.

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 con los del ejercicio anterior.

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

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 ejercicio. El tipo de cambio de cierre del ejercicio fue de 3,80 pesos por dólar vendedor y de 3,76 pesos por dólar comprador; mientras que el tipo de cambio promedio del ejercicio fue de 3,731 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 ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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 ejercicio. 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 ejercicio.

Los valores obtenidos de esta forma, netos de las provisiones registradas, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

- 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 ejercicio.

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 ejercicio.

La Sociedad ha estimado el valor recuperable de sus bienes de uso al 31 de diciembre de 2009 en base a su valor de utilización económica. Dicho valor ha sido estimado sobre la base de los flujos futuros de fondos que se espera sean generados por los activos testeados, los que fueron descontados usando tasas que reflejan los riesgos específicos del país y la moneda. El valor de estos activos no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

- 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 ejercicio, estas diferencias de cambio incluyen las diferencias transitorias de conversión generadas por el valor llave y la inversión directa e indirecta en Ternium México que prepara sus estados contables en pesos mexicanos.

La inversión en Ternium México está registrada al valor que en los libros de Siderar S.A.I.C. tenían las acciones de Hylsamex S.A. de C.V. al 31 de marzo de 2008, fecha en la que se realizó el canje de acciones por acciones de Ternium México, más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto a partir de esa fecha.

- g. Otras inversiones:

El fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R. corresponde a la proporción atribuible a la Sociedad considerando el porcentaje de aportes integrados por los socios protectores de la Sociedad de Garantía Recíproca y el valor neto del fondo al 31 de diciembre de 2009 (ver Nota 7 c) a los estados contables).

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre 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 \$ 45.827.845 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 \$ 32,3 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 ejercicio asciende a \$ 7,2 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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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>31.12.09</u>
	\$
Valor presente de las obligaciones	108.073.583
Costo por servicios prestados en el pasado no reconocidos	(13.362.241)
Ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas	(12.249.003)
Pasivo neto reconocido	<u>82.462.339</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 ejercicio, y el cargo a resultados, cuyo monto asciende a \$ 22.764.885 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 ejercicio. 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 ejercicio. Los contratos vigentes al cierre del ejercicio 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 820.000.

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:

	Ejercicio finalizado el	
	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
Impuesto estimado a pagar	(192.077.081)	(824.971.500)
Impuesto diferido y otros	<u>(185.613.207)</u>	<u>(41.227.882)</u>
Total	<u>(377.690.288)</u>	<u>(866.199.382)</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
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre 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 ejercicio anterior y del presente ejercicio, el impuesto a las ganancias es superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

Para la provisión por impuesto diferido al cierre del ejercicio, 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 ejercicio, la Sociedad reconoció un pasivo neto por impuesto diferido de \$ 583.799.471, principalmente por:

- Activos por impuesto diferido por \$ 113.570.158: básicamente por las diferencias temporarias en provisiones y previsiones por \$ 87.832.973 y en bienes de cambio por \$ 24.005.100.
- Pasivos por impuesto diferido por \$ 697.369.629: básicamente por las diferencias temporarias en inversiones y otras inversiones de \$ 407.624.557, en bienes de uso de \$ 283.513.179. 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:

	<u>Ejercicio finalizado el</u>	
	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
Resultado antes de impuestos	460.660.894	2.253.499.366
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	<u>631.447.688</u>	<u>(20.542.644)</u>
Total	1.092.108.582	2.232.956.722
Impuesto a las ganancias (35%)	(382.238.004)	(781.534.853)
 <u>Diferencias permanentes</u>		
Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas	10.408.564	(70.484.824)
Diferencias de cambio e intereses	-	(426.965)
Otros	<u>(5.860.848)</u>	<u>(13.752.740)</u>
	<u>(377.690.288)</u>	<u>(866.199.382)</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
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	78.013	55.636
Valores a depositar	22.553.627	15.188.731
Bancos	321.637.037	72.317.958
	<u>344.268.677</u>	<u>87.562.325</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a plazo (Anexo D)	289.579.011	116.478.725
Títulos Públicos nacionales (Anexo D)	-	5.007.626
Otras partes relacionadas (Anexo D)	135.277.981	12.641.319
	<u>424.856.992</u>	<u>134.127.670</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	213.228.422	140.912.043
Sociedad controlante	8.364.090	94.406.267
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	49.576.357	281.911
Otras partes relacionadas	12.137.952	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	31.972.342	56.276.788
Provisión para incobrables (Anexo E)	(23.947.828)	(28.032.128)
	<u>291.331.335</u>	<u>289.463.869</u>
d) Otros créditos		
Sociedad controlante	19.388	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	9.091.985	21.962.450
Otras partes relacionadas	3.787.195	24.126.408
Reembolsos sobre exportaciones	40.237.598	22.513.432
Anticipos y préstamos al personal	14.411.701	15.223.689
Créditos por venta de inmuebles	819.200	767.388
Créditos fiscales	14.067.944	131.716.100
Anticipos a proveedores	4.700.365	376.687
Gastos pagados por adelantado	6.417.508	3.976.440
Créditos diversos	10.037.874	36.425.111
	<u>103.590.758</u>	<u>257.122.470</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
e) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.580.888	588.753
Provisión para incobrables (Anexo E)	(1.580.888)	(588.753)
	<u>-</u>	<u>-</u>
f) Otros créditos		
Otras partes relacionadas	1.414.154	1.696.985
Anticipos y préstamos al personal	11.923.157	11.417.474
Créditos por venta de inmuebles	3.517.711	3.944.067
Créditos diversos	158.526	246.365
	<u>17.013.548</u>	<u>17.304.891</u>
g) Otros activos		
Inmuebles	2.022.289	1.987.269
	<u>2.022.289</u>	<u>1.987.269</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
PASIVO CORRIENTE		
h) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	323.507.908	331.824.172
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	46.946.118	3.262.939
Otras partes relacionadas	40.139.095	119.184.398
Obligaciones a pagar	152.409.976	79.283.348
Anticipos de clientes	32.553.628	56.729.325
	<u>595.556.725</u>	<u>590.284.182</u>
i) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	43.265.818	136.827.449
Obligaciones a pagar	114.296.415	621.864.351
Intereses no devengados	(1.006.549)	(24.928.503)
	<u>156.555.684</u>	<u>733.763.297</u>
j) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias neto	158.715.845	392.864.947
Sueldos y cargas sociales	94.744.829	111.698.509
Otras diversas	65.383.433	36.029.190
	<u>318.844.107</u>	<u>540.592.646</u>
k) Otras deudas		
Otras partes relacionadas	-	28.744
Pasivos por desvinculación y reestructuración	29.011.128	12.501.311
Otras diversas	5.626.707	6.605.126
	<u>34.637.835</u>	<u>19.135.181</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
l) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	16.577.261	173.867.031
Intereses no devengados	(55.104)	(5.720.181)
	<u>16.522.157</u>	<u>168.146.850</u>
m) Deudas sociales y fiscales		
Provisión por impuesto diferido	583.799.471	362.470.751
Diversas	82.462.339	62.879.237
	<u>666.261.810</u>	<u>425.349.988</u>
n) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.633.691	14.456.352
	<u>15.633.691</u>	<u>14.456.352</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)****NOTA 4 - COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TIPO DE TASAS**

Rubros	Hasta 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 9 meses	Entre 9 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 4 años	Total 31.12.09	Total 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Plazo vencido										
Créditos por ventas con tasa fija	4.793.037	213.999	2.423	32.818	265.574	8.385.008	756.976	9.349.733	23.799.568	32.362.807
Total al 31.12.09	4.793.037	213.999	2.423	32.818	265.574	8.385.008	756.976	9.349.733	23.799.568	
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	424.856.992	-	-	-	-	-	-	-	424.856.992	134.127.670
Colocaciones de fondos con tasa variable	-	-	-	-	200.000	-	-	61.411.961	61.611.961	57.854.799
Créditos por ventas con tasa fija	290.392.416	515.347	455.785	116.047	534.444	620.570	425.874	-	293.060.483	285.721.943
Otros créditos con tasa fija	14.248.334	2.634.458	2.636.776	1.965.285	6.342.144	3.962.553	1.986.615	3.308.082	37.084.247	48.722.106
Otros créditos con tasa variable	962.717	-	-	-	-	-	-	-	962.717	5.334.418
Otros créditos sin tasa	77.932.311	3.069.461	70.708	70.708	282.832	282.831	282.831	565.660	82.557.342	220.370.837
Total al 31.12.09	808.392.770	6.219.266	3.163.269	2.152.040	7.359.420	4.865.954	2.695.320	65.285.703	900.133.742	
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	238.454.010	-	-	-	-	-	-	-	238.454.010	293.311.134
Deudas comerciales sin tasa	357.102.715	-	-	-	-	-	-	-	357.102.715	296.973.048
Deudas bancarias y financieras con tasa fija	43.265.818	-	-	-	-	-	-	-	43.265.818	220.882.164
Deudas bancarias y financieras con tasa variable	16.708.418	96.581.448	-	-	16.522.157	-	-	-	129.812.023	681.027.983
Deudas sociales y fiscales sin tasa	237.608.506	50.554.307	11.220.970	19.460.324	103.660.070	135.722.858	162.559.817	264.319.065	985.105.917	965.942.634
Otras deudas sin tasa	19.779.372	8.154.939	3.157.649	3.545.875	8.300.195	4.772.040	1.981.517	579.939	50.271.526	33.591.533
Total al 31.12.09	912.918.839	155.290.694	14.378.619	23.006.199	128.482.422	140.494.898	164.541.334	264.899.004	1.804.012.009	
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

22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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 ejercicio, 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 31 de diciembre de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Prosid es de \$ 1.664,7 millones. El resultado de la inversión en Prosid por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 ascendió a \$ 462,7 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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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\$ 1.971 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 conjuntamente con el pago de las cuotas del primer tramo, basados en el aumento de precio del petróleo WTI por encima de su nivel al 6 de mayo de 2009. La primera cuota fue pagada el 7 de agosto de 2009, la segunda el 9 de noviembre de 2009 y la tercer cuota, cuyo vencimiento operó el 8 de febrero de 2010, aún no ha sido cancelada a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables. 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 ejercicio, por su participación en esta operación del 14,4% a través de su controlada Prosid, un resultado de US\$ 114,9 millones (US\$ 74,7 millones neto de impuestos, equivalente a \$ 280,8 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\$ 274,0 millones, netos de los gastos de la operación e impuestos, y su valor de libros al 31 de marzo de 2008 de US\$ 159,1 millones.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

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

El 19 de agosto de 2009 la Asamblea de accionistas 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.

b) Inversiones Basilea S.A.

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

Al 31 de diciembre 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\$ 59,9 millones.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la participación accionaria en Inversiones Basilea S.A. asciende a \$ 348,7 millones; y el resultado de esta inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, ascendió a \$ 22,3 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 \$ 2.287.270, de los cuales, \$ 2.087.270 se encuentran previsionados al cierre del ejercicio (ver Anexo D a los estados contables). El 3 de diciembre la sociedad efectuó un retiro parcial del fondo de riesgo por un importe de \$ 5.600.000. 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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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 24,8404% y la participación de Basilea alcanza al 3,8644%.

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

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la participación accionaria de Siderar en Ternium México, asciende a \$ 1.448,8 millones; y el resultado de esta inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, ascendió a \$ 147,9 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 ejercicio asciende al 99,9201%; su valor es de \$ 14,0 millones y el resultado de esta inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 1,3 millones de pérdida.

f) Finma S.A.I.F.

En el mes de agosto de 2006 la Sociedad adquirió el 33,33% de las acciones de Finma S.A.I.F., encargada de brindar servicios profesionales especializados, relativos al asesoramiento legal, administración de recursos humanos, asesoramiento en temas tributarios y de seguros y el mantenimiento de oficinas. El importe de la misma ascendió a \$ 60.000. Adicionalmente, en el mes de setiembre de 2006, la Sociedad realizó una suscripción adicional de acciones de Finma S.A.I.F. por \$ 1,0 millones, manteniendo su participación. Al cierre del ejercicio, el valor de la inversión asciende a \$ 4,0 millones y el resultado de la misma por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 fue de \$ 0,2 millones de pérdida.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)

NOTA 7 - PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (Cont.)

g) Resultado de inversiones en sociedades controladas y vinculadas:

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	\$	\$
Controladas		
Comesi San Luis S.A.I.C. (1)	-	(110.746)
Prosid Investments S.C.A.	462.699.049	(23.725.433)
Inversiones Basilea S.A.	22.335.241	(560.364)
Impeco S.A.	(652.743)	3.100.034
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.	(136.115)	(133.868)
Ajuste valuación bienes de cambio Impeco S.A.	<u>(506.507)</u>	<u>(113.895)</u>
Sub-total resultados sociedades controladas	<u>483.738.925</u>	<u>(21.544.272)</u>
Vinculadas		
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	234	372
Information Systems and Technologies N.V.	-	(22.724)
Finma S.A.I.F.	(164.827)	1.582.591
Hylsamex S.A. de C.V.	-	152.048.034
Ternium México S.A. de C.V.	<u>147.873.356</u>	<u>(152.606.645)</u>
Sub-total resultados sociedades vinculadas	<u>147.708.763</u>	<u>1.001.628</u>
Total resultado de inversiones	<u>631.447.688</u>	<u>(20.542.644)</u>

(1) corresponde al período Enero – Marzo 2008

NOTA 8 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE GANANCIAS

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

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

La A.F.I.P. objetó la imputación a resultados de ciertas erogaciones que la Sociedad ha considerado que se tratan de gastos necesarios para el mantenimiento de las instalaciones industriales y que como tales deben ser deducidos en el ejercicio en que se devengan. La A.F.I.P. sostiene que se trata de inversiones o mejoras que deben ser activadas, por lo cual determinó de oficio un reclamo en concepto de impuesto a las ganancias, cuya base nominal de impuesto más multas e intereses para los ejercicios fiscales 1995 a 1999 asciende, al 31 de diciembre de 2009, 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 existían argumentos para obtener un resultado favorable a los intereses de la Sociedad.

Con fecha 13 de abril de 2005 fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación que revoca en su mayor valor las determinaciones practicadas por A.F.I.P. para los ejercicios 1995 y 1996 confirmando sólo una parte del ajuste practicado por el Fisco. Tanto la Sociedad como el Fisco apelaron esta decisión.

Si bien la confirmación de parte del ajuste por parte del Tribunal Fiscal comentada en el párrafo anterior resulta, en opinión de nuestros asesores legales y fiscales, mayormente cuestionable, al cierre del ejercicio, la Sociedad ha constituido una previsión de \$ 8,9 millones para cubrir eventuales costos derivados del reclamo mencionado en el primer párrafo.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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	
	Ejercicio finalizado el:		Ejercicio finalizado el:		Ejercicio finalizado el:		Ejercicio finalizado el:	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Resultados								
Ingresos por ventas netos	3.288.665	4.899.705	2.597.348	2.987.074	485.638	151.821	6.371.651	8.038.600
Costo de los productos vendidos	(2.313.001)	(3.531.399)	(1.857.004)	(2.150.502)	(632.747)	(146.660)	(4.802.752)	(5.828.561)
Ganancia (Pérdida) bruta	975.664	1.368.306	740.344	836.572	(147.109)	5.161	1.568.899	2.210.039
Gastos comercialización y administración	(408.240)	(413.223)	(320.504)	(241.201)	(37.045)	(13.269)	(765.789)	(667.693)
Resultado operativo ordinario	567.424	955.083	419.840	595.371	(184.154)	(8.108)	803.110	1.542.346
Activos								
Productos terminados y en proceso (1)	360.099	664.312	295.196	361.781	27.395	85.429	682.690	1.111.522

(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
Ingresos por ventas netos al 31.12.2009	5.885.636	358.548	127.467	6.371.651
Ingresos por ventas netos al 31.12.2008	7.909.705	98.816	30.079	8.038.600

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)

NOTA 11 – COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS

a) Plan de inversiones

Dentro de las obras en curso contempladas en el plan de inversiones extraordinarias para incrementar la capacidad de producción de acero crudo, productos elaborados y otras inversiones relevantes, la Sociedad ha invertido al 31 de diciembre de 2009 US\$ 263,3 millones y adicionalmente se han asumido compromisos para la futura adquisición de bienes de uso por un monto de US\$ 157,1 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 esta provisión, la Sociedad ha asumido un compromiso de US\$ 174,5 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 ejercicio 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 marzo de 2010 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\$ 4,1 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 de sus compromisos a partir del 1 de abril de 2010.

b) 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 renegotió con sus proveedores las principales condiciones por las 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\$ 422,6 millones que incluyen la compra de ciertas materias primas a precios que son US\$ 66,3 millones superiores a los precios actuales de mercado.

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. El acuerdo tiene vigencia hasta el año 2018 y su valor asciende a US\$ 121,0 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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 (Cont.)

NOTA 13 - ESTADO DE CAPITALS

El capital al 31 de diciembre 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 ejercicio es de \$ 8.288.433.918 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 \$ 23,85 (veintitrés pesos con ochenta y cinco centavos).

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre 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
22 de febrero de 2010

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

BIENES DE USO

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Reclasificaciones	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante al 31.12.09	Neto resultante al 31.12.08
						Acumuladas al comienzo del ejercicio	Bajas del ejercicio	Del ejercicio (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		180.195.791	2.257.775.087	1.728.964.134
Maquinarias y equipos	1.129.543.569			35.117.514	1.164.661.083	953.793.549		31.299.515	985.093.064	175.750.020
Material rodante	38.161.715	2.109.201	4.146.100		36.124.816	23.489.891	1.492.855	3.439.604	25.436.640	14.671.824
Muebles, máquinas e inst. de oficina y de uso general	80.499.216			574.102	81.073.318	60.161.877		8.087.661	68.249.538	20.337.339
Repuestos e implementos siderúrgicos	275.844.497		39.674.313		236.170.184				236.170.184	275.844.497
Bienes de uso en tránsito	25.676.050		25.481.975		194.075				194.075	25.676.050
Obras en curso	777.297.233	445.046.766		(118.371.640)	1.103.972.359				1.103.972.359	777.297.233
Anticipos a proveedores	151.486.430		33.995.943		117.490.487				117.490.487	151.486.430
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	77.428.122		19.789.050		57.639.072				57.639.072	77.428.122
Total al 31.12.09	6.420.895.044	447.155.967	123.087.381		6.744.963.630	3.115.024.613	1.492.855	223.022.571	3.336.554.329	3.408.409.301
Total al 31.12.08	5.161.222.679	1.263.788.982	4.116.617		6.420.895.044	2.907.846.976	2.393.753	209.571.390	3.115.024.613	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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Amortizaciones		Neto resultante al 31.12.09	Neto resultante al 31.12.08
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio (1)		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Proyectos sistemas informáticos	220.423.837	10.254.305	230.678.142	127.964.445	41.764.446	169.728.891	92.459.392
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	346.278.087	49.216.693	395.494.780			395.494.780	346.278.087
Total al 31.12.09	566.701.924	59.470.998	626.172.922	127.964.445	41.764.446	169.728.891	456.444.031
Total al 31.12.08	564.797.755	1.904.169	566.701.924	95.479.950	32.484.495	127.964.445	438.737.479

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
 22 de febrero de 2010
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 C

ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2009

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

Denominación y características de los valores	Emisor	Clase			31.12.09			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	1.664.671.741	1.664.671.741	1.091.194.321
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	Ordinarias 1 voto	1 (2)	84.741.116	99,9999	249.321.242	348.663.901	348.663.901	286.313.525
Acciones	Impeco S.A.	Ordinarias 1 voto	1	977.671	99,9201	23.138.214	11.749.633	11.749.633	12.402.376
<u>Vinculadas</u>									
Acciones	Ternium México S.A. de C.V.	Ordinarias 1 voto	- (3)	89.789.733	24,8404	1.567.994.234	1.448.752.553	1.448.752.553	1.129.835.411
Acciones	Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	Ordinarias 1 voto	1	278.447	38,8892	611.852	298.913	298.913	298.679
Acciones	Finma S.A.I.F.	Ordinarias 1 voto	1	1.200.000	33,3333	1.061.583	4.022.427	4.022.427	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.							(1.927.386)	(1.927.386)	(1.420.879)
Ajuste valuación bienes de uso Impeco S.A.							4.210.659	4.210.659	4.346.774
							2.141.512.735	3.480.442.441	3.480.464.415
									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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

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

Denominación y características de los valores	Emisor	Actividad principal	Información sobre el emisor					
			Fecha	Período	Capital social	Resultados	Patrimonio neto	Fecha de aprobación
Inversiones no corrientes - Soc. art. 33 Ley N° 19.550 y modificatorias					\$	\$	\$	
<u>Controladas</u>								
Acciones	Prosid Investments S.C.A.	La participación accionaria en Sociedades y toda clase de operaciones financieras.	31.12.09	12 meses	321.266.500	462.732.366	1.664.791.606	22.02.10
Acciones	Inversiones Basilea S.A.	La compra y venta e inversión de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, la participación accionaria en Sociedades y la inversión en todas sus formas.	31.12.09	12 meses	318.626.600	22.335.263	348.664.250	22.02.10
Acciones	Impeco S.A.	Fabricación de tubos estructurales con costura.	31.12.09	12 meses	5.780.849	(653.267)	11.759.027	19.02.10
<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.	31.12.09	12 meses	1.190.225.393	731.733.030	4.027.507.131	22.02.10
Acciones	Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	Otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar o permitir su acceso al crédito para la compra de materia prima de origen nacional, mediante la celebración de contratos regulados en la Ley N° 24.467.	31.12.09	6 meses	716.000	248	1.950.215	19.02.10
Acciones	Finma S.A.I.F.	Inversora, financiera y prestación de servicios de asesoramiento.	30.09.09	3 meses	3.600.000	2.184.578	12.067.293	10.12.09
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
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009
OTRAS INVERSIONES

Cuenta principal y características	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminu- ciones	Valor registrado al 31.12.09	Valor registrado al 31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$
Otras inversiones corrientes					
Depósitos a plazo	116.478.725	173.100.286	-	289.579.011	116.478.725
Títulos Públicos nacionales	5.007.626	-	5.007.626	-	5.007.626
Otras partes relacionadas	12.641.319	122.636.662	-	135.277.981	12.641.319
Total al 31.12.09	<u>134.127.670</u>	<u>295.736.948</u>	<u>5.007.626</u>	<u>424.856.992</u>	<u>134.127.670</u>
Otras inversiones no corrientes					
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas (Nota 2.3 m.)	52.054.799	9.357.162	-	61.411.961	52.054.799
Fondo de riesgo Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.					
Aportes netos	8.519.271	-	6.232.001	2.287.270	8.519.271
Previsión para incobrables (Anexo E) (1)	(2.719.271)	-	(632.001)	(2.087.270)	(2.719.271)
Total al 31.12.09	<u>57.854.799</u>	<u>9.357.162</u>	<u>5.600.000</u>	<u>61.611.961</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
22 de febrero de 2010

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**Anexo E****NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2009****PREVISIONES**

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos y (recuperos), netos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo corriente				
Para créditos incobrables	28.032.128	(2.875.283) (1)	1.209.017	23.947.828
Por obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio (2)	55.152.382	88.174.567	136.037.040	7.289.909
Total al 31.12.09	83.184.510	85.299.284	137.246.057	31.237.737
Total al 31.12.08	31.042.678	56.279.265	4.137.433	83.184.510
Deducidas del activo no corriente				
Para créditos incobrables	588.753	992.135 (1)	-	1.580.888
Para incobrables fondo de riesgo	2.719.271	(370.478) (1)	261.523	2.087.270
Total al 31.12.09	3.308.024	621.657	261.523	3.668.158
Total al 31.12.08	4.374.715	(1.066.691)	-	3.308.024
Incluidas en el pasivo no corriente				
Para contingencias	65.635.245	10.928.265 (1)	30.735.665	45.827.845
Total al 31.12.09	65.635.245	10.928.265	30.735.665	45.827.845
Total al 31.12.08	51.558.597	17.474.822	3.398.174	65.635.245

(1) Ver Anexo H a los estados contables.

(2) Ver Anexo F a los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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

Anexo F

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2009

COSTO DE VENTAS

	Ejercicio finalizado el			
	31.12.09		31.12.08	
	\$	\$	\$	\$
1) Existencia al comienzo del ejercicio				
- 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 ejercicio		2.468.377.761		4.802.780.751
3) Gastos de fabricación (Anexo H)		1.519.192.451		1.526.564.314
Subtotal		<u>6.631.434.002</u>		<u>7.708.654.094</u>
4) Resultado por tenencia (Anexo H)		(280.421.907)		763.770.223
Subtotal		<u>6.351.012.095</u>		<u>8.472.424.317</u>
5) Existencia al final del ejercicio				
- Productos terminados	184.011.506		217.061.613	
- Productos en proceso	626.540.687		1.181.391.117	
- Materia prima	647.514.711		1.154.645.210	
- Materiales	96.218.885		142.564.489	
- Anticipos a proveedores	1.264.585		3.353.743	
- Previsión obsolescencia y ajuste de valuación (Anexo E)	<u>(7.289.909)</u>	1.548.260.465	<u>(55.152.382)</u>	2.643.863.790
COSTO DE VENTAS		<u><u>4.802.751.630</u></u>		<u><u>5.828.560.527</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	31.12.09				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\$	8.860	3,760000	33.313	US\$	9.242	31.542
Bancos	US\$	71.169.093	3,760000	267.595.790	US\$	19.823.770	67.658.528
	EURO	9.387.813	5,395200	50.649.127	EURO	766.668	3.630.098
Otras inversiones							
Depósitos a plazo	US\$	73.207.414	3,760000	275.259.875	US\$	34.127.959	116.478.725
Otras partes relacionadas	US\$	35.978.186	3,760000	135.277.981	US\$	3.703.873	12.641.319
Créditos por ventas							
Deudores comunes y documentados del mercado local	US\$	50.916.251	3,760000	191.445.104	US\$	33.696.689	115.006.798
Sociedad controlante	US\$	322.210	3,760000	1.211.510	US\$	758.623	2.589.180
	EURO	1.325.730	5,395200	7.152.580	EURO	19.391.558	91.817.087
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	13.185.201	3,760000	49.576.357	US\$	82.599	281.911
Otras partes relacionadas	US\$	3.228.179	3,760000	12.137.952	US\$	7.506.296	25.618.988
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	US\$	8.503.282	3,760000	31.972.342	US\$	16.488.950	56.276.788
Previsión para incobrables	US\$	(575.668)	3,760000	(2.164.510)	US\$	(623.171)	(2.126.883)
Otros créditos							
Sociedad controlante	US\$	5.156	3,760000	19.388	US\$	10.186	34.765
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	2.162.039	3,760000	8.129.268	US\$	3.727.933	12.723.437
Otras partes relacionadas	US\$	274.251	3,760000	1.031.183	US\$	3.650.255	12.458.320
Reembolsos sobre exportaciones	US\$	10.701.489	3,760000	40.237.598	US\$	6.596.376	22.513.432
Créditos diversos	US\$	602.657	3,760000	2.265.992	US\$	7.459.613	25.459.660
Total activo corriente - traspaso				1.071.830.850			563.093.695

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	31.12.09				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			\$	\$			\$
				1.071.830.850			563.093.695
ACTIVO NO CORRIENTE							
Otras inversiones							
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	US\$	16.332.968	3,760000	61.411.961	US\$	15.251.919	52.054.799
Bienes de uso							
Anticipos a proveedores	US\$	5.133.467	3,760000	19.301.837	US\$	5.061.091	17.273.502
	EURO	14.274.825	5,395200	77.015.538	EURO	21.759.329	103.028.248
					CAD	743.765	2.075.272
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	EURO	6.307.500	5,395200	34.030.224	EURO	6.307.500	29.865.382
Total activo no corriente				<u>191.759.560</u>			<u>204.297.203</u>
Total activo				<u>1.263.590.410</u>			<u>767.390.898</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Rubros	31.12.09				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\$	28.426.154	3,800000	108.019.385	US\$	41.291.898	142.580.924
	EURO	4.312.314	5,453000	23.515.048	EURO	2.531.102	12.125.750
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	US\$	11.839.779	3,800000	44.991.162	US\$	720.649	2.488.400
Otras partes relacionadas	US\$	2.576.553	3,800000	9.790.900	US\$	22.208.323	76.685.339
	EURO	20.311	5,453000	110.755	EURO	98.280	470.832
Obligaciones a pagar	US\$	38.620.612	3,800000	146.758.326	US\$	19.878.109	68.639.110
	EURO	848.171	5,453000	4.625.074	EURO	2.206.301	10.569.725
	CAD	283.693	3,618610	1.026.576			
					SFR	23.113	74.513
Anticipos de clientes	US\$	8.566.744	3,800000	32.553.628	US\$	16.428.997	56.729.325
Bancarias y financieras							
Financieras					US\$	874.771	3.020.585
Obligaciones a pagar	US\$	30.078.004	3,800000	114.296.415	US\$	180.093.933	621.864.351
Intereses no devengados	US\$	(264.881)	3,800000	(1.006.549)	US\$	(7.219.375)	(24.928.503)
Otras deudas							
Otras partes relacionadas					EURO	6.000	28.744
Total pasivo corriente				484.680.720			970.349.095
PASIVO NO CORRIENTE							
Bancarias y financieras							
Obligaciones a pagar	US\$	4.362.437	3,800000	16.577.261	US\$	50.352.456	173.867.031
Intereses no devengados	US\$	(14.501)	3,800000	(55.104)	US\$	(1.656.583)	(5.720.181)
Total pasivo no corriente				16.522.157			168.146.850
Total pasivo				501.202.877			1.138.495.945

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 H

ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre 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 ejercicio finalizado el	
				Generados por activos	Generados por pasivos	Otros ingresos y egresos	31.12.09	31.12.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios de directores y consejo de vigilancia			4.996.800				4.996.800	5.704.500
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	532.302.676	26.976.005	85.740.502				645.019.183	664.940.957
Gastos y servicios de oficina	3.798.221	506.581	9.375.469				13.680.271	13.185.835
Mantenimiento y servicios de seguridad de edificios, instalaciones y equipos	312.998.133	22.258	22.593.523				335.613.914	372.499.424
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	2.417.676	27.296.817	397.531				30.112.024	39.369.318
Impuestos, tasas y contribuciones		147.955.450	85.366.364				233.321.814	223.829.445
Prestaciones de servicios por terceros	272.688.264	743.787	51.786.729				325.218.780	318.403.276
Servicios de operación y tecnología informática	91.229	4.052	12.162.431				12.257.712	9.761.381
Comedor y refrigerio	12.743.400		824.001				13.567.401	15.816.691
Alquileres	8.619.240	25.186	1.618.649				10.263.075	8.830.092
Transporte del personal	10.966.833	58.335	655.028				11.680.196	9.881.117
Publicidad y propaganda	10.500	496.390	1.982.742				2.489.632	2.166.350
Cargos previsión para contingencias						10.928.265	10.928.265	17.474.822
Cargos previsión para incobrables						(2.253.626)	(2.253.626)	(2.957.627)
Fletes y acarreos	96.217.503	191.098.811	140.770				287.457.084	239.083.933
Amortizaciones activos intangibles	13.118.403		28.646.043				41.764.446	32.484.495
Amortizaciones bienes de uso	219.841.094		3.181.477				223.022.571	209.571.390
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(103.858.687)						(103.858.687)	(117.832.636)
Traspaso	1.381.954.485	395.183.672	309.468.059			8.674.639	2.095.280.855	2.062.212.763

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

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

Rubros	Gastos de fabricación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Resultados financieros y por tenencia			Total ejercicio finalizado el	
				Generados por activos	Generados por pasivos	Otros ingresos y egresos	31.12.09	31.12.08
				\$	\$	\$	\$	\$
Traspaso	1.381.954.485	395.183.672	309.468.059			8.674.639	2.095.280.855	2.062.212.763
Costos por desvinculación y reestructuración	98.678.494	4.031.897	22.890.704				125.601.095	42.713.873
Primas de seguro	10.142.465	266.239	3.109.229				13.517.933	12.685.175
Intereses y otros (ingresos) gastos de financiación				(22.859.941)	83.493.906		60.633.965	26.343.302
Diferencias de cambio generadas por:								
Créditos por ventas				(59.815.217)			(59.815.217)	(45.259.904)
Otras inversiones				(27.426.839)			(27.426.839)	(23.378.075)
Deudas comerciales					25.944.043		25.944.043	39.396.422
Deudas bancarias y financieras					65.808.592		65.808.592	76.461.907
Otros				(22.294.299)	2.817.721		(19.476.578)	(10.963.481)
Resultado por tenencia de bienes de cambio				280.421.907			280.421.907	(763.770.223)
Resultado por tenencia de bienes de uso				13.864.532			13.864.532	(18.698.877)
Otros gastos e ingresos	28.417.007	5.411.827	25.427.221			(6.179.878)	53.076.177	85.361.178
Total al 31.12.09	1.519.192.451	404.893.635	360.895.213	161.890.143	178.064.262	2.494.761	2.627.430.465	
Total al 31.12.08	1.526.564.314	304.774.699	362.918.805	(884.375.133)	164.506.204	8.715.171		1.483.104.060

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009

OPERACIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS Y VINCULADAS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

	Operaciones (1)					Total ejercicio finalizado el	
	Ventas y prestaciones varias	Compras y servicios de reparación y mantenimiento de bienes de uso	Comisiones, otras compras y prestaciones recibidas	Remuneración Socio Protector S.G.R.	Intereses	31.12.09	31.12.08
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Controlante							
Ternium Internacional España S.L. (2)	485.558.718					485.558.718	128.496.662
Controlada							
Impeco S.A.	48.995.700		(609.626)			48.386.074	57.136.722
Vinculadas							
Compañía Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.				2.122.670		2.122.670	2.894.446
Finma S.A.I.F.			(28.869.306)			(28.869.306)	(27.106.044)
Hylsamex S.A. de C.V.						-	(18.721.325)
Ternium México S.A. de C.V.	366.181.067		(96.509.538)		12.501.105	282.172.634	(94.862.002)
Industrias Monterrey S.A. de C.V.						-	(17.989.407)
Sidor C.A.						-	210.994
Subtotal	900.735.485		(125.988.470)	2.122.670	12.501.105	789.370.790	30.060.046
Otras partes relacionadas							
	166.056.924	(283.093.140)	(223.707.011)		(270.327)	(341.013.554)	(466.412.444)
Total al 31.12.09	1.066.792.409	(283.093.140)	(349.695.481)	2.122.670	12.230.778	448.357.236	
Total al 31.12.08	473.765.726	(406.793.812)	(507.048.307)	2.894.446	829.549		(436.352.398)

(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
 22 de febrero de 2010
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
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 31 de diciembre 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	41.020.589	1.123.615.607
En moneda extranjera sin interés	41.536.753	268.864.551
En moneda nacional con interés	51.264.494	179.193.525
En moneda extranjera con interés	303.642.521	232.338.326
	<u>437.464.357</u>	<u>1.804.012.009</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.	7.140.527	111.402
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	962.717	-
Ternium México S.A. de C.V.	46.891.272	44.879.760
Finma S.A.I.F.	-	1.954.956
Total	<u>54.994.516</u>	<u>46.946.118</u>

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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.	7.140.527	111.402
Ternium México S.A. de C.V.	46.891.272	44.879.760
	<u>54.031.799</u>	<u>44.991.162</u>
En moneda nacional con interés		
Cía. Afianzadora de Emp. Siderúrgicas S.G.R.	962.717	-
Finma S.A.I.F.	-	1.954.956
	<u>962.717</u>	<u>1.954.956</u>
Total	<u>54.994.516</u>	<u>46.946.118</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 ejercicio, 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 ejercicio no existen bienes de uso obsoletos que no hayan sido dados de baja o no se encuentren totalmente amortizados.

Véase nuestro informe de fecha

22 de febrero de 2010

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 31 de diciembre 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	13.220.982.112	4.155.569.455	Incendio y varios
Materias primas, materiales y equipos en viaje	254.594.843	254.594.843	Pólizas flotantes sobre bienes en tránsito
Rodados y medios de transporte	15.589.500	10.103.023	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 ejercicio 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
22 de febrero de 2010

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

INFORME DE LOS AUDITORES

A los señores miembros del Consejo de Vigilancia de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Pasaje Carlos M. Della Paolera 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-5168824-1

1. Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados de situación patrimonial de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas y las notas 1 a 14 y anexos A a I que los complementan. Además, hemos examinado los estados de situación patrimonial consolidados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial con sus sociedades controladas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables son responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos y formamos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, como así también sobre sus estados contables consolidados.
3. Los estados contables individuales y consolidados al 31 de diciembre de 2008, que se exponen con fines comparativos, fueron revisados por nosotros, sobre los que emitimos nuestro informe de auditoría de fecha 23 de febrero de 2009 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 C.A., por un monto total de USD 1.970 millones, por lo que dicha incertidumbre fue resuelta. Consecuentemente, nuestra conclusión sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2008 referida a la incertidumbre mencionada en este párrafo, difiere de aquella presentada originalmente.

4. En nuestra opinión:

- a) los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- b) los estados contables consolidados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro “Inventarios y Balances” y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de sistemas de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular; y
- d) al 31 de diciembre de 2009, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 17.577.756, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2010

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

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

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

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los estados contables de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial al 31 de diciembre de 2009, sus estados contables consolidados, con sus sociedades controladas, presentados como información complementaria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 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 la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 22 de febrero de 2010, correspondiente a los citados estados contables. Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos del Informe de los Auditores externos 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.

Además, hemos examinado la Memoria y el Inventario referentes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que hemos considerado necesarias, no tenemos en lo que es materia de nuestra competencia observaciones que formular. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en esta Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

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, 22 de febrero de 2010.

por el Consejo de Vigilancia

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