

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	<u>31.03.03</u>	<u>31.03.02</u>
	\$	\$
Ventas netas	648.577.549	494.937.693
Costo de ventas	<u>(363.901.416)</u>	<u>(469.550.949)</u>
Ganancia bruta	284.676.133	25.386.744
Gastos de comercialización	(24.580.005)	(32.873.317)
Gastos de administración	<u>(22.990.322)</u>	<u>(29.631.189)</u>
Resultado operativo ordinario	237.105.806	(37.117.762)
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos	(180.260.866)	631.586.678
- Generados por pasivos	59.103.504	(674.227.740)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(9.822.822)	(14.820.900)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>9.297</u>	<u>14.474</u>
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	106.134.919	(94.565.250)
Provisión de impuesto a las ganancias	<u>(44.377.180)</u>	<u>59.429.203</u>
Ganancia (Pérdida) ordinaria	61.757.739	(35.136.047)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(35.160.461)	(39.753.725)
Ganancia (Pérdida) neta del período	<u>26.597.278</u>	<u>(74.889.772)</u>
Ganancia (Pérdida) neta por acción (1)	0,08	(0,22)

(1) La Sociedad calcula la ganancia (pérdida) neta por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T.F.T.R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 138 - Folio 91

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

Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	31.03.03	31.03.02
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	344.563.639	77.501.114
Disminución del efectivo	(116.291.784)	(26.067.936)
Efectivo al cierre del período (1)	<u>228.271.855</u>	<u>51.433.178</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia (Pérdida) del período	26.597.278	(74.889.772)
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Provisión obsolescencia de bienes de cambio	1.437.486	1.305.134
Amortización de bienes de uso	55.942.140	82.830.673
Amortización de activos intangibles	398.468	1.293.477
Provisión para incobrables	6.574.536	16.365.741
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	626.214	446.747
Provisión para contingencias	1.570.554	6.243.293
Provisión de impuesto a las ganancias	44.377.180	-
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	35.160.461	39.753.725
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Provisión de impuesto a las ganancias	-	(59.429.203)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.297)	(14.474)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>172.675.020</u>	<u>13.905.341</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	46.264.787	(183.204.705)
Otros créditos	(7.878.805)	364.764
Anticipos a largo plazo por compra de gas	(51.572.167)	-
Bienes de cambio	24.248.407	(156.792.680)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	14.272.040	131.601.180
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisión para contingencias	5.324.455	(10.645.671)
Participación de terceros en sociedades controladas	(1.554)	5.834
Otras variaciones operativas	<u>30.657.163</u>	<u>(218.671.278)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>203.332.183</u>	<u>(204.765.937)</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T.P. R.A.P.D.
 Dr. Daniel A. López Lado
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Edificio 148 - Falso 91

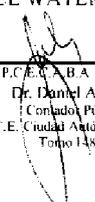
SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

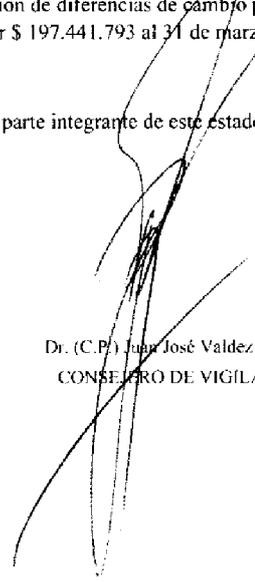
	Periodo finalizado el	
	31.03.03 \$	31.03.02 \$
Traspaso	203.332.183	(204.765.937)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución (aumento) neto de otras inversiones no corrientes	7.096.581	(25.827.000)
Disminución (aumento) neto de Fondos fideicomitidos (2)	35.142.534	(232.154.191)
Disminución (aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles (3)	108.177.180	(970.706.597)
Disminución neta de otros activos	137.643	995.854
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	150.553.938	(1.227.691.934)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) aumento neto de deudas bancarias y financieras (4)	(470.177.905)	1.406.389.935
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(470.177.905)	1.406.389.935
Disminución del efectivo	(116.291.784)	(26.067.936)

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

- (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses (incluye \$ 26.973.333 de disponibilidad restringida).
- (2) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 35.943.111 al 31 de marzo de 2003.
- (3) Incluye una disminución de la activación de diferencias de cambio por \$ 113.151.639 al 31 de marzo de 2003.
- (4) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 197.441.793 al 31 de marzo de 2003.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T.º I.º P.º I.º R.º A.º P.º U.
Dr. Daniel A. López Lado
Coronado Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tompo 148 - Folio 91


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


Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	<u>30.06.03</u>	<u>30.06.02</u>
	\$	\$
Ventas netas	1.327.414.990	1.163.527.323
Costo de ventas	<u>(775.162.680)</u>	<u>(928.898.071)</u>
Ganancia bruta	552.252.310	234.629.252
Gastos de comercialización	(44.641.446)	(56.474.160)
Gastos de administración	<u>(62.142.805)</u>	<u>(62.585.839)</u>
Resultado operativo ordinario	445.468.059	115.569.253
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos	(220.776.439)	254.462.941
- Generados por pasivos	67.881.727	(507.909.921)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(25.143.960)	(28.643.252)
Participación de terceros en sociedades controlada:	9.050	15.485
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	267.438.437	(166.505.494)
Provisión de impuesto a las ganancias	<u>(114.194.904)</u>	<u>103.075.089</u>
Ganancia (Pérdida) ordinaria	153.243.533	(63.430.405)
Resultado de inversiones en sociedades vinculada:	692.628	21.748.407
Ganancia (Pérdida) neta del período	<u>153.936.161</u>	<u>(41.681.998)</u>
Ganancia (Pérdida) neta por acción (1)	0,44	(0,12)

(1) La Sociedad calcula la ganancia (pérdida) neta por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T. F. F. T. R. A. P. U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Título 148 - Folio 91

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

Federico A. Peña
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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2003,
comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	30.06.03	30.06.02
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del periodo (1)	344.563.639	77.501.114
Disminución del efectivo	(61.064.596)	(8.674.908)
Efectivo al cierre del periodo (1)	<u>283.499.043</u>	<u>68.826.206</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia (Pérdida) del periodo	153.936.161	(41.681.998)
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Provisión obsolescencia de bienes de cambio	11.231.136	3.413.303
Amortización de bienes de uso	109.551.725	146.991.384
Amortización de activos intangibles	1.343.737	1.330.287
Provisión para incobrables	8.548.536	20.017.713
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	1.191.888	741.474
Provisión para contingencias	4.042.056	8.710.094
Provisión de impuesto a las ganancias	114.194.904	-
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Provisión de impuesto a las ganancias	-	(103.075.089)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(692.628)	(21.748.407)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.050)	(15.485)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>403.338.465</u>	<u>14.683.276</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	42.471.599	(161.937.035)
Otros créditos	(7.309.286)	8.159.732
Anticipos a largo plazo por compra de gas	(46.858.266)	-
Bienes de cambio	5.107.618	(94.665.203)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	13.029.080	42.006.563
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisión para contingencias	(14.655.548)	(35.838.697)
Participación de terceros en sociedades controladas	889	4.038
Otras variaciones operativas	<u>(8.213.914)</u>	<u>(242.270.602)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>395.124.551</u>	<u>(227.587.326)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.F.F.T.R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (U.B.A.)
C.P.A.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Buenos Aires - Julio 91




SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Período finalizado el	
	30.06.03	30.06.02
	\$	\$
Traspaso	395.124.551	(227.587.326)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento de inversiones	(106.855.773)	-
Disminución (aumento) neto de otras inversiones no corrientes	74.332.515	(15.709.958)
Disminución (aumento) neto de Fondos fideicomitidos (2)	50.155.393	(173.003.495)
Disminución (aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles (3)	131.398.960	(689.803.105)
(Aumento) disminución neta de otros activos	(443.318)	2.005.576
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	148.587.777	(876.510.982)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) aumento neto de deudas bancarias y financieras (4)	(604.251.924)	1.095.491.640
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 30.04.02	-	(68.240)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 29.04.03	(525.000)	-
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(604.776.924)	1.095.423.400
Disminución del efectivo	(61.064.596)	(8.674.908)

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

- (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.
- (2) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 51.620.334 al 30 de junio de 2003.
- (3) Incluye una disminución de la activación de diferencias de cambio por \$ 163.416.437 al 30 de junio de 2003.
- (4) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 270.361.549 al 30 de junio de 2003.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T.º 1º T.º 1º R.º 1º D.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (CUBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 148 - Folio 91

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

Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2003,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	30.09.03	30.09.02
	\$	\$
Ventas netas	2.030.289.201	1.850.117.135
Costo de ventas	(1.220.091.270)	(1.330.881.990)
Ganancia bruta	810.197.931	519.235.145
Gastos de comercialización	(58.805.794)	(84.244.505)
Gastos de administración	(93.592.467)	(98.769.483)
Resultado operativo ordinario	657.799.670	336.221.157
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	6.405.897	8.901.192
Diferencias de cambio	(115.560.725)	260.915.935
Resultados por tenencia	(41.408.859)	(1.409.298)
Resultado por exposición a la inflación	(3.341.586)	(249.374.189)
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(89.954.633)	(172.086.612)
Diferencias de cambio	74.399.021	(348.107.975)
Resultado por exposición a la inflación	1.161.260	133.334.359
Otros ingresos y egresos ordinarios	(37.218.968)	(37.340.192)
Participación de terceros en sociedades controladas	9.837	28.423
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	452.290.914	(68.917.200)
Provisión de impuesto a las ganancias	(182.963.199)	66.607.809
Ganancia (Pérdida) ordinaria	269.327.715	(2.309.391)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	15.110.366	12.278.826
Ganancia neta del período	<u>284.438.081</u>	<u>9.969.435</u>
Ganancia neta por acción (1)	0,82	0,03

(1) La Sociedad calcula la ganancia (pérdida) neta por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T.P.F.L.R.P.U.

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tomo 150 - Folio 106

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

Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:

Previsión obsolescencia de bienes de cambio	8.292.913	5.075.109
Amortización de bienes de uso	165.294.371	196.739.443
Amortización de activos intangibles	3.421.670	1.711.454
Previsión para incobrables	6.017.144	27.617.487
Previsión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	1.773.036	1.990.338
Previsión para contingencias	9.095.674	10.720.075
Previsión de impuesto a las ganancias	182.963.199	-

Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:

Previsión de impuesto a las ganancias	-	(66.607.809)
---------------------------------------	---	--------------

Participación de terceros en sociedades controladas	(9.837)	(28.423)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	646.175.885	174.908.283
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	16.821.760	(130.768.316)
Otros créditos	2.818.963	47.584.973
Anticipos a largo plazo por compra de gas	(47.027.822)	-
Bienes de cambio	1.040.011	(43.667.075)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	37.392.077	(35.776.811)
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(15.910.787)	(40.078.677)
Participación de terceros en sociedades controladas	(1.673)	(23.938)
Otras variaciones operativas	(4.867.471)	(202.729.844)
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	641.308.414	(27.821.561)

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T.P.F.R.A.P.O.
Dr. Carlos A. Pace
Comisario Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 150 - Folio 106



SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2003, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Período finalizado el	
	30.09.03	30.09.02
	\$	\$
Traspaso	641.308.414	(27.821.561)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) Disminución neta de inversiones	(95.547.976)	2.655.328
Disminución neta de otras inversiones no corrientes	58.592.840	18.235.262
Disminución (aumento) neto de Fondos fideicomitidos (2)	39.539.492	(127.521.507)
Disminución (aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles (3)	78.424.883	(496.143.473)
Disminución neta de otros activos	137.651	3.340.756
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	81.146.890	(599.433.634)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) aumento neto de deudas bancarias y financieras (4)	(891.737.157)	698.015.911
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 30.04.02	-	(68.241)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 29.04.03	(525.000)	-
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(892.262.157)	697.947.670
(Disminución) Aumento del efectivo	(169.806.853)	70.692.475

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

- (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.
- (2) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 39.529.196 al 30 de setiembre de 2003.
- (3) Incluye una disminución de la activación de diferencias de cambio por \$ 163.416.437 al 30 de setiembre de 2003.
- (4) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 213.910.534 al 30 de setiembre de 2003.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.A.B.A. T.P. I.R.A.P.U.

Dr. Carlos A. Pacc

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 150 - Folio 106

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

Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003,
comparativo con el ejercicio anterior

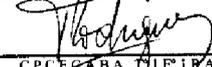
	Ejercicio finalizado el	
	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
Ventas netas	2.731.131.815	2.569.211.259
Costo de ventas	<u>(1.652.089.567)</u>	<u>(1.756.915.918)</u>
Ganancia bruta	1.079.042.248	812.295.341
Gastos de comercialización	(72.564.055)	(114.075.615)
Gastos de administración	<u>(128.237.603)</u>	<u>(137.727.906)</u>
Resultado operativo ordinario	878.240.590	560.491.820
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	8.158.348	10.657.411
Diferencias de cambio	(97.918.135)	161.182.138
Resultados por tenencia	(39.234.516)	(53.468.202)
Resultado por exposición a la inflación	(3.341.586)	(225.050.319)
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(129.165.443)	(212.702.739)
Diferencias de cambio	66.920.610	(280.386.576)
Resultado por exposición a la inflación	1.161.260	136.452.282
Otros ingresos y egresos ordinarios	(57.089.003)	(49.047.842)
Participación de terceros en sociedades controladas	9.307	58.824
Ganancia antes de impuestos	627.741.432	48.186.797
Provisión de impuesto a las ganancias	<u>(251.795.394)</u>	<u>5.269.230</u>
Ganancia ordinaria	375.946.038	53.456.027
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	46.272.661	(12.748.132)
Ganancia neta del ejercicio	<u>422.218.699</u>	<u>40.707.895</u>
Ganancia neta por acción (1)	1,22	0,12

(1) La Sociedad calcula la ganancia (pérdida) neta por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

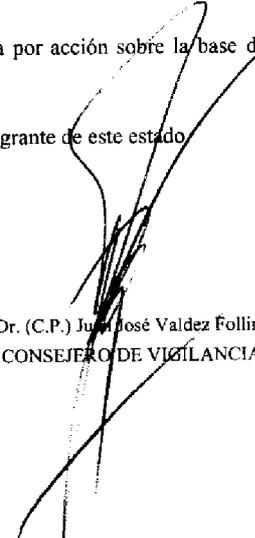
Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

 (Socio)

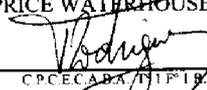
C.P.C.E. C.A.B.A. T.P. I. B.A.P.U.
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 264 - Folio 112


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


Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	344.563.639	77.501.113
(Disminución) Aumento del efectivo	(12.264.677)	267.062.526
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	<u>332.298.962</u>	<u>344.563.639</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del ejercicio	422.218.699	40.707.895
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Previsión obsolescencia de bienes de cambio	10.154.167	6.693.029
Amortización de bienes de uso	218.591.614	247.703.526
Amortización de activos intangibles	11.000.642	2.009.767
Previsión para incobrables	4.001.688	32.860.266
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	2.727.500	2.740.269
Previsión para contingencias	11.754.443	15.880.730
Provisión de impuesto a las ganancias	251.795.394	-
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	-	12.748.132
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Provisión de impuesto a las ganancias	-	(5.269.230)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(46.272.661)	-
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.307)	(58.824)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>885.962.179</u>	<u>356.015.560</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	66.059.182	(74.553.050)
Otros créditos	15.378.266	67.378.783
Anticipos a largo plazo por compra de gas	(44.658.779)	-
Bienes de cambio	(2.330.715)	20.693.456
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	26.696.914	(62.590.315)
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(14.343.032)	(46.006.254)
Participación de terceros en sociedades controladas	(749)	(24.580)
Otras variaciones operativas	<u>46.801.087</u>	<u>(95.101.960)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>932.763.266</u>	<u>260.913.600</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. / I.N.I.F.I. B.A.P.U.
Dr. Fernando A. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 264 - Folio 112




SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, comparativo con el ejercicio anterior (Cont.)

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
Traspaso	932.763.266	260.913.600
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) Disminución neta de inversiones	(95.549.032)	6.918
Disminución (Aumento) neto de otras inversiones no corrientes	54.869.102	(573.414)
Disminución (aumento) neto de Fondos fideicomitidos (2)	37.671.785	(100.810.688)
Disminución (aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles (3)	52.567.783	(410.565.991)
Disminución neta de otros activos	909.221	3.132.927
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	50.468.859	(508.810.248)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminución) aumento neto de deudas bancarias y financieras (4)	(937.639.455)	515.027.413
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 30.04.02	-	(68.239)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 29.04.03	(525.000)	-
Distrib. parcial de la Reserva futuros div. dispuesta por el Directorio del 01.10.03	(57.332.347)	-
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(995.496.802)	514.959.174
(Disminución) Aumento del efectivo	(12.264.677)	267.062.526

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

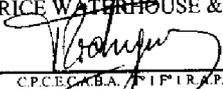
(1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

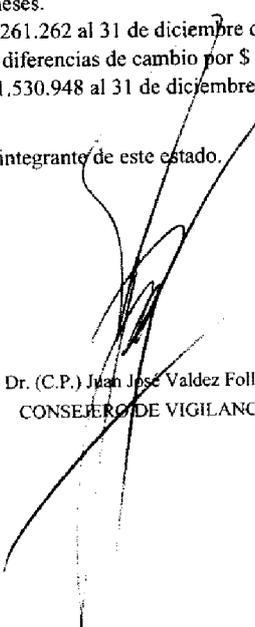
(2) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 40.261.262 al 31 de diciembre de 2003.

(3) Incluye una disminución de la activación de diferencias de cambio por \$ 163.416.437 al 31 de diciembre de 2003.

(4) Incluye diferencias de cambio neta por \$ 221.530.948 al 31 de diciembre de 2003.

Las notas 1 a 4 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004
PRICE WATERHOUSE & CO.
 (Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. N° 1 P. I. R. A. P. U.
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 264 - Folio 112


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


Federico A. Peña
VICEPRESIDENTE