

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2003

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

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

NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION

Las sociedades consolidadas y los respectivos porcentajes sobre votos posibles al 31 de marzo de 2003 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9934 %

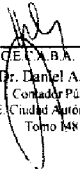
Los estados contables consolidados han sido preparados sobre la base de los estados contables de las sociedades controladas que se detallan en el Anexo C a los estados contables individuales.

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 - 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 15 y los Anexos A a J a los estados contables individuales de la sociedad controlante.



Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
 (Socio)
C.P.C.E. (A.B.A. T.I.F.) R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
(Contador Público (UBA))
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 148 - Folio 91



SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2003 (Cont.)****NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

ACTIVO CORRIENTE	31.03.03	31.12.02
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	6.014.265	8.768.040
Valores a depositar	8.232.459	7.283.487
Bancos	13.851.796	12.004.749
	<u>28.098.520</u>	<u>28.056.276</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a la vista - Otras sociedades relacionadas	107.706.391	65.677.832
Depósitos a la vista	30.196.353	-
Títulos Privados del exterior	59.647.978	249.074.588
Títulos Públicos	2.622.613	1.754.943
	<u>200.173.335</u>	<u>316.507.363</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	60.828.491	80.933.241
Otras sociedades relacionadas	36.739.300	45.848.679
Reembolsos / factor de convergencia sobre exportaciones	18.556.513	21.144.492
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	189.631.033	222.395.346
Provisión para incobrables	(28.111.816)	(42.750.614)
	<u>277.643.521</u>	<u>327.571.144</u>
d) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	6.815.339	10.496.213
Otras sociedades relacionadas	18.847.981	12.202.655
Anticipos y préstamos al personal	3.041.638	3.686.179
Créditos por venta de inmuebles	504.756	570.490
Créditos fiscales	2.783.461	11.401.912
Anticipos a proveedores	5.126.207	5.053.862
Gastos pagados por adelantado	7.162.081	1.635.303
Créditos diversos	13.493.349	18.268.276
	<u>57.774.812</u>	<u>63.314.890</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	87.922.855	68.260.498
Productos en proceso	114.764.474	125.739.933
Materia prima	110.846.285	127.560.740
Materiales	69.354.021	78.910.941
Anticipos a proveedores	550.078	7.702.214
Provisión obsolescencia	(3.634.469)	(2.685.189)
	<u>379.803.244</u>	<u>405.489.137</u>
f) Otros activos		
Inmuebles	352.449	486.732
	<u>352.449</u>	<u>486.732</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° I R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contrador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 148 - Folio 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

ACTIVO NO CORRIENTE	31.03.03	31.12.02
	\$	\$
g) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	23.189.432	5.353.522
Previsión para incobrables	(23.189.432)	(2.441.822)
		2.911.700
h) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	2.980.754	-
Otras sociedades relacionadas	41.257.734	-
Anticipos y préstamos al personal	3.154.133	2.961.129
Créditos por venta de inmuebles	5.774.624	5.986.700
Créditos fiscales	19.643.263	43.012.015
Gastos pagados por adelantado	20.649.955	763.642
Créditos diversos	1.422.646	238.333
	94.883.109	52.961.819
i) Inversiones		
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	1.397	35.570
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	8.068	9.187
Acciones Lomond Holdings B.V.	906.050	1.031.799
	937.489	1.098.530
j) Otras inversiones		
Fondos fideicomitidos - Otras sociedades relacionadas	259.380.977	294.523.511
Préstamos convertibles en acciones de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	47.614.704	94.225.294
Fondo de ahorro	28.757.066	35.852.094
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	5.962.200	6.003.935
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(5.962.200)	(6.003.935)
	335.752.747	424.600.899
k) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	13.691.178	11.078.506
	13.691.178	11.078.506

La amortización del periodo ascendió a \$ 398.468

l) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	987.318.147	1.196.569.778
Maquinarias y equipos	236.318.161	285.849.781
Material rodante	3.423.476	3.450.494
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	3.032.706	3.332.726
Repuestos e implementos siderúrgicos	58.210.342	67.611.024
Bienes de uso en tránsito	409.086	584.976
Obras en curso	49.550.436	(51.270.061)
Anticipos a proveedores	4.758.551	4.022.647
	1.393.281.633	1.560.412.093

La amortización del periodo ascendió a \$ 55.942.140

m) Otros activos		
Inmuebles	3.122.873	3.126.233
	3.122.873	3.126.233

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T.I.F.T.R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
(Contador Público (U.B.A.))
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Torho 148 - Folio 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

PASIVO CORRIENTE	31.03.03	31.12.02
	\$	\$
n) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	100.746.841	93.744.737
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	17.999	4.051
Otras sociedades relacionadas	29.370.379	19.854.566
Obligaciones a pagar	32.400.048	33.233.802
Intereses no devengados	(258.673)	(433.668)
Anticipos de clientes	4.278.580	4.908.424
	<u>166.555.174</u>	<u>151.311.912</u>
o) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	1.366.456	818.392
Otras sociedades relacionadas	42.430	-
Obligaciones a pagar	221.599.798	419.757.142
Obligaciones Negociables	23.533.992	72.030.750
Intereses no devengados	(74.994.482)	(75.634.181)
	<u>171.548.194</u>	<u>416.972.103</u>
p) Deudas sociales y fiscales		
Provisión IVA e ingresos brutos	1.686.851	141.155
Sueldos y cargas sociales	28.240.123	22.368.862
Otras diversas	13.834.803	13.369.798
	<u>43.761.777</u>	<u>35.879.815</u>
q) Otras deudas		
Otras sociedades relacionadas	2.081.817	2.049.484
Pasivos por desvinculación y reestructuración	11.064.695	6.638.584
Otras diversas	3.629.642	3.247.355
	<u>16.776.154</u>	<u>11.935.423</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
r) Deudas comerciales		
Otras sociedades relacionadas	1.476.676	1.752.294
Obligaciones a pagar	2.615.592	3.360.332
Intereses no devengados	(134.958)	(184.094)
	<u>3.957.310</u>	<u>4.928.532</u>
s) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	1.083.461.028	1.305.179.932
Obligaciones Negociables	211.805.921	254.602.287
Intereses no devengados	(203.319.239)	(243.080.513)
	<u>1.091.947.710</u>	<u>1.316.701.706</u>
t) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	21.307.420	-
Diversas	6.631.368	14.145.364
	<u>27.938.788</u>	<u>14.145.364</u>
u) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	6.103.877	4.961.486
	<u>6.103.877</u>	<u>4.961.486</u>

Véase nuestro informe de fecha
6 de mayo de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T.P.F.I.R.A.P.U.
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (L.B.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fonch 48 - 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
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2003

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

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

NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION

Las sociedades consolidadas y los respectivos porcentajes sobre votos posibles al 30 de junio de 2003 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9934 %

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 - 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 15 y los Anexos A a I a los estados contables individuales de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1º T.R.A.P.E.

Dr. Daniel A. López Lado

Copista Público (UBA)

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

Tomo 148 - Folio 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ACTIVO CORRIENTE	30.06.03	31.12.02
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	7.452.688	8.768.040
Valores a depositar	5.927.898	7.283.487
Bancos	6.535.562	12.004.749
	<u>19.916.148</u>	<u>28.056.276</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a la vista - Otras sociedades relacionadas	16.352.631	65.677.832
Depósitos a la vista	5.898.585	-
Títulos Privados del exterior	238.135.447	249.074.588
Títulos Públicos	2.345.032	1.754.943
Participaciones en Sociedades	851.200	-
	<u>263.582.895</u>	<u>316.507.363</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	57.150.205	80.933.241
Otras sociedades relacionadas	64.077.007	45.848.679
Reembolsos / factor de convergencia sobre exportaciones	20.714.591	21.144.492
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	168.725.947	222.395.346
Provisión para incobrables	(31.205.041)	(42.750.614)
	<u>279.462.709</u>	<u>327.571.144</u>
d) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	6.268.973	10.496.213
Otras sociedades relacionadas	18.446.034	12.202.655
Anticipos y préstamos al personal	3.317.872	3.686.179
Créditos por venta de inmuebles	481.536	570.490
Créditos fiscales	15.707.092	11.401.912
Anticipos a proveedores	6.166.378	5.053.862
Gastos pagados por adelantado	17.543.070	1.635.303
Créditos diversos	13.809.244	18.268.276
	<u>81.740.199</u>	<u>63.314.890</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	92.982.733	68.260.498
Productos en proceso	111.190.219	125.739.933
Materia prima	126.968.339	127.560.740
Materiales	65.202.865	78.910.941
Anticipos a proveedores	2.794.856	7.702.214
Provisión obsolescencia	(9.988.629)	(2.685.189)
	<u>389.150.383</u>	<u>405.489.137</u>
f) Otros activos		
Inmuebles	933.410	486.732
	<u>933.410</u>	<u>486.732</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>30.06.03</u>	<u>31.12.02</u>
	\$	\$
g) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	21.613.235	5.353.522
Previsión para incobrables	(21.613.235)	(2.441.822)
		2.911.700
h) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	2.980.754	-
Otras sociedades relacionadas	36.993.368	-
Anticipos y préstamos al personal	3.836.956	2.961.129
Créditos por venta de inmuebles	5.675.691	5.986.700
Créditos fiscales	-	43.012.015
Gastos pagados por adelantado	15.720.496	763.642
Créditos diversos	427.037	238.333
	65.634.302	52.961.819
i) Inversiones		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	78.973.575	-
Acciones Ylopa	1.817.913	-
Acciones Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	1.397	35.570
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	491	9.187
Acciones Lomond Holdings B.V.	-	1.031.799
	80.815.350	1.098.530
j) Otras inversiones		
Fondos fideicomitidos - Otras sociedades relacionadas	244.368.118	294.523.511
Prést. convertibles en acciones de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	94.225.294
Prést. convertibles en acciones de Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	39.690.186	-
Fondo de ahorro	27.376.891	35.852.094
Fondo de riesgo Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	5.962.200	6.003.935
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(5.962.200)	(6.003.935)
	311.435.195	424.600.899
k) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	23.553.964	11.078.506
	23.553.964	11.078.506

La amortización del periodo ascendió a \$ 1.343.727

l) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	910.726.480	1.106.775.487
Maquinarias y equipos	213.768.744	278.641.324
Material rodante	3.899.535	3.450.494
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	4.151.619	3.269.581
Repuestos e implementos siderúrgicos	54.417.902	67.611.024
Bienes de uso en tránsito	60.757	584.976
Obras en curso	64.834.355	45.795.832
Anticipos a proveedores	3.522.093	4.022.647
	1.305.642.213	1.560.412.093

La amortización del periodo ascendió a \$ 109.551.725

m) Otros activos		
Inmuebles	3.122.873	3.126.233
	3.122.873	3.126.233

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.I.P.C.E. S.A. T.I.P. TRAPU
Dr. Daniel A. López Lado
Comisor Público (U.P.A.)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomó 148 - P. 1691

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

PASIVO CORRIENTE	<u>30.06.03</u>	<u>31.12.02</u>
	\$	\$
n) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	103.213.899	93.744.737
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	1.938	4.051
Otras sociedades relacionadas	21.674.359	19.854.566
Obligaciones a pagar	37.817.921	33.233.802
Intereses no devengados	(205.676)	(433.668)
Anticipos de clientes	5.783.785	4.908.424
	<u>168.286.226</u>	<u>151.311.912</u>
o) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	2.111.933	818.392
Otras sociedades relacionadas	60.439	-
Obligaciones a pagar	353.637.346	419.757.142
Obligaciones Negociables	58.187.551	72.030.750
Fondos afectados a la cancelación de deuda reestructurada	(42.882.381)	-
Intereses no devengados	(83.182.339)	(75.634.181)
	<u>287.932.549</u>	<u>416.972.103</u>
p) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	36.796.826	-
Retenciones de ganancias y crédito gcia. mínima presunta	(20.853.004)	-
Sueldos y cargas sociales	34.951.022	22.368.862
Otras diversas	13.495.985	13.510.953
	<u>64.390.829</u>	<u>35.879.815</u>
q) Otras deudas		
Otras sociedades relacionadas	2.065.903	2.049.484
Pasivos por desvinculación y reestructuración	10.408.280	6.638.584
Otras diversas	1.398.364	3.247.355
	<u>13.872.547</u>	<u>11.935.423</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
r) Deudas comerciales		
Otras sociedades relacionadas	1.043.977	1.752.294
Obligaciones a pagar	-	3.360.332
Intereses no devengados	(60.679)	(184.094)
	<u>983.298</u>	<u>4.928.532</u>
s) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	779.209.060	1.305.179.932
Obligaciones Negociables	162.937.199	254.602.287
Intereses no devengados	(100.656.923)	(243.080.513)
	<u>841.489.336</u>	<u>1.316.701.706</u>
t) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	54.255.907	-
Diversas	4.560.951	14.145.364
	<u>58.816.858</u>	<u>14.145.364</u>
u) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	8.535.201	4.961.486
Véase nuestro informe de fecha 7 de agosto de 2003	8.535.201	4.961.486

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)
 CPCECA S.A. T.P.F.R.A.P.U.
 Dr. Daniel A. López Lado
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.H. 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
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2003

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

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

NOTA 2 - BASES DE CONSOLIDACION

Las sociedades consolidadas y los respectivos porcentajes sobre votos posibles al 30 de setiembre de 2003 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9934 %

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 - 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 15 y los Anexos A a I a los estados contables individuales de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003

~~PRICE WATERHOUSE & CO.~~

(Socio)

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

~~Dr. Carlos A. Pace
Contador 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

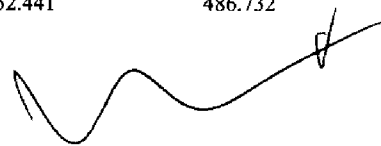
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ACTIVO CORRIENTE	<u>30.09.03</u>	<u>31.12.02</u>
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	4.882.862	8.768.040
Valores a depositar	6.741.966	7.283.487
Bancos	4.637.193	12.004.749
	<u>16.262.021</u>	<u>28.056.276</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a la vista - Otras sociedades relacionadas	26.636.849	65.677.832
Depósitos a plazo	-	1.208.400
Títulos Privados del exterior	131.260.774	247.866.188
Títulos Públicos nacionales	597.142	1.754.943
	<u>158.494.765</u>	<u>316.507.363</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	61.669.144	80.933.241
Otras sociedades relacionadas	58.181.514	45.848.679
Reembolsos / factor de convergencia sobre exportaciones	22.143.989	21.144.492
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	196.050.285	222.395.346
Provisión para incobrables	(30.400.992)	(42.750.614)
	<u>307.643.940</u>	<u>327.571.144</u>
d) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	9.836.161	10.496.213
Otras sociedades relacionadas	24.491.825	12.202.655
Anticipos y préstamos al personal	3.632.043	3.686.179
Créditos por venta de inmuebles	429.135	570.490
Créditos fiscales	7.510.846	11.401.912
Anticipos a proveedores	327.595	5.053.862
Gastos pagados por adelantado	16.307.995	1.635.303
Créditos diversos	16.225.501	18.268.276
	<u>78.761.101</u>	<u>63.314.890</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	90.266.959	68.260.498
Productos en proceso	114.837.918	125.739.933
Materia prima	162.217.208	127.560.740
Materiales	31.187.645	78.910.941
Anticipos a proveedores	699.909	7.702.214
Provisión obsolescencia	(3.053.426)	(2.685.189)
	<u>396.156.213</u>	<u>405.489.137</u>
f) Otros activos		
Inmuebles	352.441	486.732
	<u>352.441</u>	<u>486.732</u>



Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003
PRICE WATERHOUSE & CO.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. - P.T.P. I.R.A.P.U.
Dr. Carlos A. Pace
Contador 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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

ACTIVO NO CORRIENTE	30.09.03 \$	31.12.02 \$
g) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	20.698.094	5.353.522
Previsión para incobrables	(20.698.094)	(2.441.822)
	-	2.911.700
h) Otros créditos		
Otras sociedades relacionadas	36.577.196	-
Anticipos y préstamos al personal	4.135.483	2.961.129
Créditos por venta de inmuebles	5.595.901	5.986.700
Créditos fiscales	-	43.012.015
Gastos pagados por adelantado	11.943.560	763.642
Créditos diversos	402.567	238.333
	58.654.707	52.961.819
i) Inversiones		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	82.595.389	-
Acciones Ylopa	15.898.886	-
Acciones Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	1.796	35.570
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	17.412	9.187
Acciones Lomond Holdings B.V.	-	1.031.799
	98.535.457	1.098.530
j) Otras inversiones		
Fondos fideicomitidos - Otras sociedades relacionadas	254.984.019	294.523.511
Prést. convertibles en acciones de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	94.225.294
Prést. convertibles en acciones de Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	41.320.319	-
Fondo de ahorro	31.794.363	35.852.094
Fondo de riesgo Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	5.962.200	6.003.935
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(5.962.200)	(6.003.935)
	328.098.701	424.600.899
k) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	23.217.806	11.078.506
	23.217.806	11.078.506

La amortización del período ascendió a \$ 3.421.670

l) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	872.173.380	1.106.775.487
Maquinarias y equipos	202.768.948	278.641.324
Material rodante	3.887.813	3.450.494
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	5.994.685	3.269.581
Repuestos e implementos siderúrgicos	83.589.054	67.611.024
Bienes de uso en tránsito	3.370.047	584.976
Obras en curso	75.604.084	45.795.832
Anticipos a proveedores	3.483.130	4.022.647
	1.301.131.869	1.560.412.093

La amortización del período ascendió a \$ 165.294.371

m) Otros activos		
Inmuebles	3.122.873	3.126.233
	3.122.873	3.126.233

Véase nuestro informe de fecha
5 de noviembre de 2003

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

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

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (U.B.A.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

PASIVO CORRIENTE	30.09.03	31.12.02
	\$	\$
n) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	100.444.851	93.744.737
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	1.670	4.051
Otras sociedades relacionadas	19.850.269	19.854.566
Obligaciones a pagar	63.495.411	33.233.802
Intereses no devengados	(132.892)	(433.668)
Anticipos de clientes	9.010.235	4.908.424
	<u>192.669.544</u>	<u>151.311.912</u>
o) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	4.830.106	818.392
Otras sociedades relacionadas	170.485	-
Obligaciones a pagar	164.224.447	419.757.142
Obligaciones Negociables	23.020.667	72.030.750
Fondos afectados a la cancelación de deuda reestructurada	(15.349.686)	-
Intereses no devengados	(21.810.096)	(75.634.181)
	<u>155.085.923</u>	<u>416.972.103</u>
p) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	104.627.131	-
Retenciones de ganancias y crédito gcia. mínima presunta	(27.569.800)	-
Sueldos y cargas sociales	43.075.877	22.368.862
Otras diversas	10.448.505	13.510.953
	<u>130.581.713</u>	<u>35.879.815</u>
q) Otras deudas		
Otras sociedades relacionadas	2.009.772	2.049.484
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.342.995	6.638.584
Otras diversas	2.285.979	3.247.355
	<u>13.638.746</u>	<u>11.935.423</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
r) Deudas comerciales		
Otras sociedades relacionadas	1.019.068	1.752.294
Obligaciones a pagar	-	3.360.332
Intereses no devengados	(56.091)	(184.094)
	<u>962.977</u>	<u>4.928.532</u>
s) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	667.228.380	1.305.179.932
Obligaciones Negociables	138.226.062	254.602.287
Intereses no devengados	(118.603.713)	(243.080.513)
	<u>686.850.729</u>	<u>1.316.701.706</u>
t) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	55.193.897	-
Diversas	6.164.547	14.145.364
	<u>61.358.444</u>	<u>14.145.364</u>
u) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.008.942	4.961.486
Véase nuestro informe de fecha 5 de noviembre de 2003	9.008.942	4.961.486

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.B.A. T.P.F.I.R.A.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

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 2003

**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 2003 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9950 %

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.

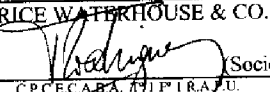
Se han practicado, de haber correspondido, los ajustes necesarios a fin de unificar los criterios de valuación y exposición de las sociedades incluidas en la consolidación. Los saldos entre las sociedades consolidadas, las transacciones y sus resultados, y los resultados no trascendidos a terceros, han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

**NOTA 3 - 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 15 y los Anexos A a I a los estados contables individuales de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.


C.P.C.E.C.A.B.A. F.I.P.T.R.A.F.U. (Socio)

Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (CBA)
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
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ACTIVO CORRIENTE	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>
	\$	\$
a) Caja y bancos		
Caja	2.864.982	8.768.040
Valores a depositar	13.078.916	7.283.487
Bancos	7.948.189	12.004.749
	<u>23.892.087</u>	<u>28.056.276</u>
b) Otras inversiones		
Depósitos a la vista - Otras sociedades relacionadas	11.126.363	65.677.832
Depósitos a la vista	14.392.706	-
Depósitos a plazo	-	1.208.400
Titulos Privados del exterior	281.386.262	247.866.188
Titulos Públicos nacionales	1.501.544	1.754.943
Fondos fideicomitidos - Otras sociedades relacionadas	256.851.726	-
	<u>565.258.601</u>	<u>316.507.363</u>
c) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	74.684.110	80.933.241
Otras sociedades relacionadas	74.899.379	45.848.679
Reembolsos / factor de convergencia sobre exportaciones	17.083.721	21.144.492
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	122.694.569	222.395.346
Previsión para incobrables	(28.939.805)	(42.750.614)
	<u>260.421.974</u>	<u>327.571.144</u>
d) Otros créditos		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	11.176.984	10.496.213
Otras sociedades relacionadas	21.159.981	12.202.655
Anticipos y préstamos al personal	5.272.030	3.686.179
Créditos por venta de inmuebles	574.369	570.490
Créditos fiscales	3.983.973	11.401.912
Anticipos a proveedores	540.350	5.053.862
Gastos pagados por adelantado	1.795.865	1.635.303
Créditos diversos	13.290.086	18.268.276
	<u>57.793.638</u>	<u>63.314.890</u>
e) Bienes de cambio		
Productos terminados	104.065.598	68.260.498
Productos en proceso	109.828.717	125.739.933
Materia prima	150.860.821	127.560.740
Materiales	33.818.000	78.910.941
Anticipos a proveedores	1.062.183	7.702.214
Previsión obsolescencia	(1.969.634)	(2.685.189)
	<u>397.665.685</u>	<u>405.489.137</u>
f) Otros activos		
Inmuebles	110.158	486.732
	<u>110.158</u>	<u>486.732</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.

(Socio)

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

Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 264 - Folio 112

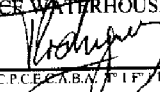
SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2003 (Cont.)****NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>31.12.03</u> S	<u>31.12.02</u> S
g) Créditos por ventas		
Deudores comunes y documentados del mercado local	20.198.032	5.353.522
Previsión para incobrables	<u>(20.198.032)</u>	<u>(2.441.822)</u>
	-	2.911.700
h) Otros créditos		
Otras sociedades relacionadas	34.150.832	-
Anticipos y préstamos al personal	4.245.216	2.961.129
Créditos por venta de inmuebles	6.002.045	5.986.700
Créditos fiscales	-	43.012.015
Gastos pagados por adelantado	-	763.642
Créditos diversos	<u>353.476</u>	<u>238.333</u>
	44.751.569	52.961.819
i) Inversiones		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	100.544.644	-
Acciones Ylopa	26.018.744	-
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	353.999	35.570
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	12.655	9.187
Acciones Lomond Holdings B.V.	-	1.031.799
	<u>126.952.016</u>	<u>1.098.530</u>
j) Otras inversiones		
Fondos fideicomitidos - Otras sociedades relacionadas	-	294.523.511
Prést. convertibles en acciones de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	94.225.294
Prést. convertibles en acciones de Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	44.708.571	-
Fondo de ahorro	29.718.224	35.852.094
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	11.762.200	6.003.935
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(5.962.200)</u>	<u>(6.003.935)</u>
	80.226.795	424.600.899
k) Activos intangibles (valores residuales)		
Proyectos sistemas informáticos	24.601.840	11.078.506
	<u>24.601.840</u>	<u>11.078.506</u>

La amortización del ejercicio ascendió a \$ 11.000.642


l) Bienes de uso (valores residuales)		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	836.706.680	1.106.775.487
Maquinarias y equipos	191.923.288	278.641.324
Material rodante	4.846.088	3.450.494
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	12.914.070	3.269.581
Repuestos e implementos siderúrgicos	79.080.986	67.611.024
Bienes de uso en tránsito	3.128.036	584.976
Obras en curso	79.548.879	45.795.832
Anticipos a proveedores	<u>6.319.965</u>	<u>4.022.647</u>
	1.264.728.720	1.560.412.093

La amortización del ejercicio ascendió a \$ 218.591.614

m) Otros activos
InmueblesVéase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004**PRICE WATERHOUSE & CO.**


(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. F.I.F. R.A.P.U.
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (LUBA)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 264 - Folio 112

2.593.586	3.126.233
<u>2.593.586</u>	<u>3.126.233</u>




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 2003 (Cont.)

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)

PASIVO CORRIENTE	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
n) Deudas comerciales		
Proveedores comunes	96.511.027	93.744.737
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	-	4.051
Otras sociedades relacionadas	20.838.645	19.854.566
Obligaciones a pagar	51.984.009	33.233.802
Intereses no devengados	(70.706)	(433.668)
Anticipos de clientes	13.129.399	4.908.424
	<u>182.392.374</u>	<u>151.311.912</u>
o) Deudas bancarias y financieras		
Financieras	4.764.224	818.392
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	14.127.698	-
Obligaciones a pagar	135.358.479	419.757.142
Obligaciones Negociables	23.139.126	72.030.750
Fondos afectados a la cancelación de deuda reestructurada	(42.056.673)	-
Intereses no devengados	(20.111.208)	(75.634.181)
	<u>115.221.646</u>	<u>416.972.103</u>
p) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	177.603.470	-
Retenciones de ganancias y crédito gcia. mínima presunta	(49.893.872)	-
Sueldos y cargas sociales	32.142.387	22.368.862
Otras diversas	25.503.572	13.510.953
	<u>185.355.557</u>	<u>35.879.815</u>
q) Otras deudas		
Otras sociedades relacionadas	1.881.086	2.049.484
Pasivos por desvinculación y reestructuración	7.848.365	6.638.584
Otras diversas	3.138.931	3.247.355
	<u>12.868.382</u>	<u>11.935.423</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
r) Deudas comerciales		
Otras sociedades relacionadas	601.363	1.752.294
Obligaciones a pagar	-	3.360.332
Intereses no devengados	(56.379)	(184.094)
	<u>544.984</u>	<u>4.928.532</u>
s) Deudas bancarias y financieras		
Obligaciones a pagar	650.070.218	1.305.179.932
Obligaciones Negociables	138.937.346	254.602.287
Intereses no devengados	(108.194.856)	(243.080.513)
	<u>680.812.708</u>	<u>1.316.701.706</u>
t) Deudas sociales y fiscales		
Provisión impuesto a las ganancias	51.049.753	-
Diversas	7.446.556	14.145.364
	<u>58.496.309</u>	<u>14.145.364</u>
u) Otras deudas		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.729.762	4.961.486
	<u>9.729.762</u>	<u>4.961.486</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2004

PRICE WATERHOUSE & CO.


 (Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. / C.I.P.I. C.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