

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 2005,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	31.03.05	31.03.04
	\$	\$
Ventas netas	1.183.716.408	787.359.044
Costo de ventas	(621.695.766)	(462.483.732)
Ganancia bruta	562.020.642	324.875.312
Gastos de comercialización	(19.978.262)	(14.405.355)
Gastos de administración	(38.128.880)	(33.211.531)
Resultado operativo ordinario	503.913.500	277.258.426
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	5.920.962	2.425.657
Diferencias de cambio	(12.441.461)	(15.879.121)
Resultados por tenencia	91.921.222	69.936.694
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(1.369.476)	(15.542.567)
Diferencias de cambio	5.093.149	20.647.749
Otros ingresos y egresos ordinarios	(15.741.092)	(8.314.453)
Participación de terceros en sociedades controladas	(3.336)	186
Ganancia antes de impuestos	577.293.468	330.532.571
Provisión de impuesto a las ganancias	(212.158.982)	(124.591.300)
Ganancia ordinaria	365.134.486	205.941.271
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	51.910.577	(263.593)
Ganancia neta del período	417.045.063	205.677.678
Ganancia neta por acción (1)	1,20	0,59

(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 mayo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 47
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

Daniel A. Novegii
PRESIDENTE EJECUTIVO

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 2005, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	31.03.05	31.03.04
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (1)	706.788.416	332.298.962
Aumento del efectivo	454.874.892	107.702.380
Efectivo al cierre del período (1)	<u>1.161.663.308</u>	<u>440.001.342</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	417.045.063	205.677.678
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Previsión obsolescencia de bienes de cambio	1.192.627	1.697.658
Amortización de bienes de uso	71.831.175	56.946.827
Amortización de activos intangibles	3.863.932	2.788.446
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	816.750	679.250
Previsión para contingencias	8.665.823	2.670.292
Provisión de impuesto a las ganancias	212.158.982	124.591.300
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	-	263.593
Participación de terceros en sociedades controladas	3.336	-
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(51.910.577)	-
Previsión para incobrables	(662.727)	(2.575.422)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(92.841.400)	(76.370.816)
Participación de terceros en sociedades controladas	-	(186)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>570.162.984</u>	<u>316.368.620</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	2.152.079	3.381.832
Otros créditos	(11.833.798)	6.739.060
Anticipos a largo plazo por compra de gas	3.399.822	2.059.489
Bienes de cambio	(19.162.672)	6.786.277
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	10.708.797	(1.474.462)
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(12.806.407)	613.154
Participación de terceros en sociedades controladas	5.958	(204)
Otras variaciones operativas	<u>(27.536.221)</u>	<u>18.105.146</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>542.626.763</u>	<u>334.473.766</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 P° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'M' and '4'.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005, comparativo con el mismo periodo del ejercicio anterior (Cont.)

	Periodo finalizado el	
	31.03.05	31.03.04
	\$	\$
Traspaso	<u>542.626.763</u>	<u>334.473.766</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) Disminución neta de otras inversiones no corrientes	(1.877.988)	699.487
Disminución neta de Fondos fideicomitidos	-	5.367.999
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(78.917.175)	(42.420.773)
Disminución neta de otros activos	<u>126.317</u>	<u>110.158</u>
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	(80.668.846)	(36.243.129)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Disminución neta de deudas bancarias y financieras	<u>(7.083.025)</u>	<u>(190.528.257)</u>
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(7.083.025)	(190.528.257)
Aumento del efectivo	<u>454.874.892</u>	<u>107.702.380</u>


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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11 P° 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 P° 106

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


Daniel A. Novegil
PRESIDENTE EJECUTIVO

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 2005,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.06.05	30.06.04
	\$	\$
Ventas netas	2.361.475.485	1.640.996.191
Costo de ventas	(1.340.136.704)	(942.183.959)
Ganancia bruta	1.021.338.781	698.812.232
Gastos de comercialización	(42.823.637)	(27.059.903)
Gastos de administración	(90.613.391)	(69.388.179)
Resultado operativo ordinario	887.901.753	602.364.150
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	13.515.514	5.053.555
Diferencias de cambio	(19.340.309)	19.676.979
Resultados por tenencia	187.409.453	152.884.550
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(4.128.200)	(28.049.113)
Diferencias de cambio	7.557.471	(2.499.684)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(31.438.706)	(21.738.378)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.257)	(5.275)
Ganancia antes de impuestos	1.041.468.719	727.686.784
Provisión de impuesto a las ganancias	(408.599.168)	(268.645.136)
Ganancia ordinaria	632.869.551	459.041.648
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	125.599.883	109.573.582
Ganancia neta del período	758.469.434	568.615.230
Ganancia neta por acción (1)	2,18	1,64

(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 agosto de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 11-17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 150 Fº 106

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

Fredy Cameo
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de seis meses finalizado el 30 de junio
de 2005, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.06.05	30.06.04
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (1)	706.788.416	332.298.962
Aumento (Disminución) del efectivo	142.428.104	(46.542.940)
Efectivo al cierre del período (1)	<u>849.216.520</u>	<u>285.756.022</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	758.469.434	568.615.230
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Previsión obsolescencia de bienes de cambio	2.583.639	3.765.687
Amortización de bienes de uso	145.227.863	115.075.748
Amortización de activos intangibles	9.266.782	6.653.079
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	1.633.500	1.580.250
Provisión para contingencias	10.413.146	3.004.949
Provisión de impuesto a las ganancias	408.599.168	268.645.136
Participación de terceros en sociedades controladas	8.257	5.275
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(125.599.883)	(109.573.582)
Provisión para incobrables	(1.088.506)	(4.525.253)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	<u>(88.730.959)</u>	<u>(63.109.734)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>1.120.782.441</u>	<u>790.136.785</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	61.799.779	20.504.375
Otros créditos	(16.535.424)	8.500.696
Anticipos a largo plazo por compra de gas	6.809.416	2.922.042
Bienes de cambio	<u>(154.223.249)</u>	<u>(41.711.996)</u>
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	75.078.819	14.888.434
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	<u>(594.963.270)</u>	<u>(159.336.196)</u>
Participación de terceros en sociedades controladas	5.567	81
Otras variaciones operativas	<u>(622.028.362)</u>	<u>(154.232.564)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>498.754.079</u>	<u>635.904.221</u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T 150 P 106
 Dr. Carlos A. Pace
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 150 P 106

13

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 2005, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Período finalizado el	
	30.06.05	30.06.04
	\$	\$
Traspaso	498.754.079	635.904.221
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución neta de inversiones	1.299.778	-
Cobro de dividendos	65.221.504	22.629.858
(Aumento) Disminución neta de otras inversiones no corrientes	(3.568.264)	439.967
Aumento neto de Fondos fideicomitidos	-	(3.887.094)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(188.512.933)	(125.900.826)
Disminución neta de otros activos	126.317	110.158
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	(125.433.598)	(106.607.937)
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neta de deudas bancarias y financieras	69.523.173	(516.914.470)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 22.04.04	-	(58.924.754)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.05	(300.415.550)	-
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	(230.892.377)	(575.839.224)
Aumento (Disminución) del efectivo	142.428.104	(46.542.940)

Nota: las variaciones de los rubros incluyen diferencias de cambio
 (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

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

Véase nuestro informe de fecha
 5 de agosto de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.A.B.A. P.138-17
 Dr. Carlos A. Pace
 Contador Público (U.R.A.)
 C.P.C.E.A.B.A. T° 150 F° 106

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

Fredy Cameo
 Fredy Cameo
 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 2005,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.09.05	30.09.04
	\$	\$
Ventas netas	3.335.787.861	2.522.485.557
Costo de ventas	(1.982.495.691)	(1.412.231.388)
Ganancia bruta	1.353.292.170	1.110.254.169
Gastos de comercialización	(59.856.370)	(41.313.231)
Gastos de administración	(148.183.717)	(104.923.788)
Resultado operativo ordinario	1.145.252.083	964.017.150
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	22.276.687	8.012.230
Diferencias de cambio	(9.552.720)	30.951.166
Resultados por tenencia	189.602.675	149.739.885
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(31.397.820)	(35.330.310)
Diferencias de cambio	(9.187.257)	(9.430.116)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(45.333.240)	(31.800.444)
Participación de terceros en sociedades controladas	(11.731)	(8.397)
Ganancia antes de impuestos	1.261.648.677	1.076.151.164
Provisión de impuesto a las ganancias	(506.632.663)	(396.498.446)
Ganancia ordinaria	755.016.014	679.652.718
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	177.252.182	177.194.914
Ganancia neta del período	932.268.196	856.847.632
Ganancia neta por acción (1)	2,68	2,47

(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
28 de octubre de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 11º 17
Dr. Carlos A. Pace
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T.º 150 F.º 106

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

Roberto Bonatti
Roberto Bonatti
DIRECTOR TITULAR EN
EJERCICIO DE LA PRESIDENCIA

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 2005, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	30.09.05	30.09.04
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (1)	706.788.416	332.298.962
Disminución del efectivo	(460.598.833)	(115.428.854)
Efectivo al cierre del período (1)	<u>246.189.583</u>	<u>216.870.108</u>
EFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	932.268.196	856.847.632
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Resultado por tenencia de bienes de cambio	4.619.998	8.530.770
Provisión obsolescencia de bienes de cambio	3.638.077	6.026.216
Amortización de bienes de uso	215.381.458	181.148.418
Amortización de activos intangibles	13.989.560	11.228.039
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	2.450.250	2.370.375
Provisión para contingencias	13.677.187	6.425.069
Provisión de impuesto a las ganancias	506.632.663	396.498.446
Participación de terceros en sociedades controladas	11.731	8.397
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(177.252.182)	(177.194.914)
Provisión para incobrables	(1.592.337)	(5.745.278)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>1.513.824.601</u>	<u>1.286.143.170</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	168.429.730	20.833.703
Otros créditos	(5.411.476)	11.930.238
Anticipos a largo plazo por compra de gas	10.229.680	7.310.200
Bienes de cambio	(278.671.897)	(255.753.226)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	3.425.765	(1.345.139)
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisión para contingencias	(704.930.668)	(167.591.355)
Participación de terceros en sociedades controladas	5.905	191
Otras variaciones operativas	<u>(806.922.961)</u>	<u>(384.615.388)</u>
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>706.901.640</u>	<u>901.527.782</u>

Véase nuestro informe de fecha
28 de octubre de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Carlos A. Pace
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 150 F° 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 2005, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Período finalizado el	
	30.09.05	30.09.04
	\$	\$
Traspaso	<u>706.901.640</u>	<u>901.527.782</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de inversiones	(1.273.144.180)	-
Cobro de dividendos	65.221.504	22.629.858
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(1.959.097)	(3.804.963)
Aumento neto de Fondos fideicomitidos	-	(6.877.463)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(757.431.929)	(197.662.134)
Disminución neta de otros activos	126.317	110.158
Efectivo generado (aplicado) en las actividades de inversión	<u>(1.967.187.385)</u>	<u>(185.604.544)</u>
EFFECTIVO GENERADO (APLICADO) POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neta de deudas bancarias y financieras	1.100.102.462	(772.427.338)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 22.04.04	-	(58.924.754)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.05	(300.415.550)	-
Efectivo generado (aplicado) por las actividades de financiación	<u>799.686.912</u>	<u>(831.352.092)</u>
Disminución del efectivo	<u>(460.598.833)</u>	<u>(115.428.854)</u>

Nota: las variaciones de los rubros incluyen diferencias de cambio.
 (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

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

Véase nuestro informe de fecha
 28 de octubre de 2005

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Carlos A. Pace
 Examinador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

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

Roberto Bonatti
 Roberto Bonatti
 DIRECTOR TITULAR EN
 EJERCICIO DE LA PRESIDENCIA

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 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Ventas netas	4.405.489.177	3.665.908.898
Costo de ventas	(2.678.799.472)	(2.038.998.408)
Ganancia bruta	1.726.689.705	1.626.910.490
Gastos de comercialización	(78.741.904)	(63.169.000)
Gastos de administración	(199.034.892)	(147.181.798)
Resultado operativo ordinario	1.448.912.909	1.416.559.692
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	29.769.948	11.031.249
Diferencias de cambio	10.166.117	32.283.281
Resultados por tenencia	227.878.463	154.689.729
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(50.972.593)	(37.017.004)
Diferencias de cambio	(61.998.593)	(11.043.289)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(58.269.646)	(44.489.758)
Participación de terceros en sociedades controladas	(15.470)	(18.217)
Ganancia antes de impuestos	1.545.471.135	1.521.995.683
Provisión de impuesto a las ganancias	(635.149.963)	(560.676.424)
Ganancia ordinaria	910.321.172	961.319.259
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	254.593.738	382.796.837
Ganancia neta del ejercicio	1.164.914.910	1.344.116.096
Ganancia neta por acción (1)	3,35	3,87

(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 marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 117 17
Dr. Marcelo D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 - F° 84

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

Daniel A. Novogil
PRESIDENTE EJECUTIVO

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 2005, comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	706.788.416	332.298.962
(Disminución) Aumento del efectivo	(243.434.819)	374.489.454
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	<u>463.353.597</u>	<u>706.788.416</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia del ejercicio	1.164.914.910	1.344.116.096
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Provisión obsolescencia de bienes de cambio	4.263.508	6.023.826
Amortización de bienes de uso	261.581.367	250.329.627
Amortización de activos intangibles	21.746.469	19.976.949
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	3.593.000	3.267.000
Provisión para contingencias	17.636.405	8.035.343
Provisión de impuesto a las ganancias	635.149.963	560.676.424
Participación de terceros en sociedades controladas	15.470	18.217
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(254.593.738)	(382.796.837)
Provisión para incobrables	(2.138.770)	(6.896.468)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(36.822.748)	(3.966.726)
Efectivo (aplicado) originado en las operaciones	<u>1.815.345.836</u>	<u>1.798.783.451</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	217.348.824	(160.650.950)
Otros créditos	(9.047.060)	2.024.811
Anticipos a largo plazo por compra de gas	16.098.813	10.469.966
Bienes de cambio	(290.968.818)	(282.194.943)
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	70.895.415	58.329.158
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y provisión para contingencias	(880.310.133)	(201.158.299)
Participación de terceros en sociedades controladas	7.849	(57)
Otras variaciones operativas	(875.975.110)	(573.180.314)
Efectivo (aplicado) originado en las actividades operativas - Traspaso	<u>939.370.726</u>	<u>1.225.603.137</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

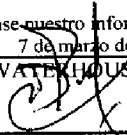
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 P° 17
Dr. Marcel D. Pfaff
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. N° 156 P° 84

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 2005, comparativo con el ejercicio anterior (Cont.)


	Ejercicio finalizado el	
	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Traspaso	939.370.726	1.225.603.137
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de otras inversiones corrientes	(15.715.581)	-
Aumento neto de inversiones no corrientes	(1.375.307.077)	-
Cobro de dividendos	162.334.499	22.629.858
Disminución (Aumento) neto de otras inversiones no corrientes	2.349.204	(3.704.998)
Aumento neto de Fondos fideicomitidos - Otras partes relacionadas	-	256.851.726
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(813.593.311)	(291.940.181)
Disminución neta de otros activos	126.317	110.158
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	(2.039.805.949)	(16.053.437)
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neta de deudas bancarias y financieras	1.157.415.954	(776.135.492)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 22.04.04	-	(58.924.754)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.05	(300.415.550)	-
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	857.000.404	(835.060.246)
(Disminución) Aumento del efectivo	(243.434.819)	374.489.454

Nota: las variaciones de los rubros incluyen diferencias de cambio.
 (1) Caja y bancos más otras inversiones a tres meses.

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

Véase nuestro informe de fecha
 7 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 11° 17
 Dr. Marcelo D. Pfaff
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 156 F° 84


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


 Daniel A. Novegil
 PRESIDENTE EJECUTIVO