

---

**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 2005**

---

**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 2005 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9932 %
Inversora Basilea S.A.	99,9999 %

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

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2005

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**Dr. Carlos A. Pace**  
Comador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106



**SIDERAR SOCIEDAD ANÓNIMA 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 2005 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>31.03.05</u>	<u>31.12.04</u>
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	141.731	138.725
Valores a depositar	14.137.645	13.771.887
Bancos	25.824.899	11.378.022
	<u>40.104.275</u>	<u>25.288.634</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a la vista	428.373	1.842.454
Depósitos a plazo	165.387.113	10.346.852
Títulos Privados y Públicos del exterior	953.729.950	407.824.593
Títulos Públicos nacionales	2.013.597	634.869
Fondos fideicomitidos - Otras partes relacionadas	-	260.851.014
	<u>1.121.559.033</u>	<u>681,499.782</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	112.030.405	100.338.185
Otras partes relacionadas	181.339.777	182.480.045
Reembolsos sobre exportaciones	26.685.162	20.772.957
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	138.362.163	156.413.456
Provisión para incobrables	(31.937.467)	(32.035.251)
	<u>426.480.040</u>	<u>427.969.392</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	7.012.893	7.012.893
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	9.490.511	6.768.733
Otras partes relacionadas	20.076.389	18.133.111
Anticipos y préstamos al personal	4.313.249	5.410.976
Créditos por venta de inmuebles	563.038	558.800
Créditos fiscales	10.911.095	5.946.172
Anticipos a proveedores	1.307.065	2.206.740
Gastos pagados por adelantado	1.477.563	2.044.866
Créditos diversos	7.415.105	7.829.733
	<u>62.566.908</u>	<u>55.912.024</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	187.312.507	143.015.849
Productos en proceso	227.392.470	209.325.742
Materia prima	333.395.935	284.498.923
Materiales	40.409.173	40.126.146
Anticipos a proveedores	1.357.607	2.222.794
Provisión obsolescencia	(1.252.719)	(1.385.926)
	<u>788.614.973</u>	<u>677.803.528</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° 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 1° 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 31 de marzo de 2005 (Cont.)

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

ACTIVO NO CORRIENTE	31.03.05	31.12.04
	\$	\$
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	9.485.709	10.141.065
Previsión para incobrables	(9.485.709)	(10.141.065)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	20.636.138	23.779.322
Anticipos y préstamos al personal	4.431.432	4.516.065
Créditos por venta de inmuebles	5.542.438	5.544.509
Gastos pagados por adelantado	358.972	-
Impuesto a las ganancias	4.650.608	-
Créditos diversos	297.910	298.510
	35.917.498	34.138.406
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	354.073.580	325.881.983
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	82.780.594	70.152.698
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	364.255	364.161
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
	437.240.403	396.420.816
<b>i) Otras inversiones</b>		
Préstamos convertibles en acciones	-	43.859.338
Fondo de ahorro	32.608.777	33.279.803
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	11.762.200	11.762.200
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(5.962.200)	(5.962.200)
	38.408.777	82.939.141
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	33.478.232	30.513.191
	33.478.232	30.513.191

La amortización del período ascendió a \$ 3.863.932

<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	769.019.152	797.008.514
Maquinarias y equipos	189.470.498	199.964.066
Material rodante	5.182.014	4.667.970
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	9.102.418	10.349.056
Repuestos e implementos siderúrgicos	80.803.457	86.089.654
Bienes de uso en tránsito	1.081.193	752.207
Obras en curso	139.771.830	101.260.565
Anticipos a proveedores	26.497.711	16.476.214
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	9.519.000	13.622.000
	1.280.708.001	1.280.450.974

La amortización del período ascendió a \$ 71.831.175

<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	2.467.269	2.593.586
	2.467.269	2.593.586

Véase nuestro informe de fecha  
5 de mayo de 2005

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 11.117  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 11.50 P. 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 31 de marzo de 2005 (Cont.)**

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

PASIVO CORRIENTE	31.03.05	31.12.04
	\$	\$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	166.670.355	143.642.653
Otras partes relacionadas	16.794.919	14.350.058
Obligaciones a pagar	61.064.296	74.001.390
Intereses no devengados	(7.057)	(17.147)
Anticipos de clientes	7.452.800	9.289.562
	<u>251.975.313</u>	<u>241.266.516</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	111.002	2.900.198
Obligaciones a pagar	9.009.150	12.550.182
Intereses no devengados	(531.171)	(690.289)
	<u>8.588.981</u>	<u>14.760.091</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	440.655.851	469.651.710
Sueldos y cargas sociales	83.087.156	68.738.878
Otras diversas	19.538.307	18.412.209
	<u>543.281.314</u>	<u>556.802.797</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	67.222.244	42.549.067
Otras partes relacionadas	334.641	396.872
Pasivos por desvinculación y reestructuración	6.763.863	6.444.042
Otras diversas	4.409.921	3.540.114
	<u>78.730.669</u>	<u>52.930.095</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	4.457.824	5.492.534
Intereses no devengados	(230.968)	(353.763)
	<u>4.226.856</u>	<u>5.138.771</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias	192.262.246	2.121.094
Diversas	10.700.893	11.608.372
	<u>202.963.139</u>	<u>13.729.466</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	8.962.827	8.949.866
	<u>8.962.827</u>	<u>8.949.866</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° 118/17  
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. Novegil  
PRESIDENTE EJECUTIVO

---

**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 2005**

---

**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 2005 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9932 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %

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



Véase nuestro informe de fecha  
5 de agosto de 2005

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.**

(Socio)

**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2005 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>30.06.05</u>	<u>31.12.04</u>
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	119.233	138.725
Valores a depositar	10.902.430	13.771.887
Bancos	9.256.548	11.378.022
	<u>20.278.211</u>	<u>25.288.634</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a la vista	408.323	1.842.454
Depósitos a plazo	-	10.346.852
Títulos Privados y Públicos del exterior	825.829.265	407.824.593
Títulos Públicos nacionales	2.700.721	634.869
Fondos fideicomitidos - Otras partes relacionadas	-	260.851.014
	<u>828.938.309</u>	<u>681.499.782</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	101.909.113	100.338.185
Otras partes relacionadas	164.083.581	182.480.045
Reembolsos sobre exportaciones	20.338.234	20.772.957
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	110.873.899	156.413.456
Provisión para incobrables	(29.946.708)	(32.035.251)
	<u>367.258.119</u>	<u>427.969.392</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	-	7.012.893
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	8.897.514	6.768.733
Otras partes relacionadas	18.488.905	18.133.111
Anticipos y préstamos al personal	4.598.673	5.410.976
Créditos por venta de inmuebles	529.510	558.800
Créditos fiscales	25.703.181	5.946.172
Anticipos a proveedores	449.577	2.206.740
Gastos pagados por adelantado	1.351.839	2.044.866
Créditos diversos	10.642.867	7.829.733
	<u>70.662.066</u>	<u>55.912.024</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	195.922.029	143.015.849
Productos en proceso	278.968.237	209.325.742
Materia prima	390.439.227	284.498.923
Materiales	48.984.489	40.126.146
Anticipos a proveedores	5.049.961	2.222.794
Provisión obsolescencia	(1.189.846)	(1.385.926)
	<u>918.174.097</u>	<u>677.803.528</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° 1° P° 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 P° 105

**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 2005 (Cont.)**

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

ACTIVO NO CORRIENTE	<u>30.06.05</u>	<u>31.12.04</u>
	\$	\$
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	9.285.463	10.141.065
Previsión para incobrables	<u>(9.285.463)</u>	<u>(10.141.065)</u>
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	18.288.402	23.779.322
Anticipos y préstamos al personal	5.140.365	4.516.065
Créditos por venta de inmuebles	5.417.457	5.544.509
Créditos diversos	268.148	298.510
	<u>29.114.372</u>	<u>34.138.406</u>
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	423.825.992	325.881.983
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoria Ltda.	15.463.584	70.152.698
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	364.299	364.161
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
	<u>439.675.849</u>	<u>396.420.816</u>
<b>i) Otras inversiones</b>		
Préstamos convertibles en acciones	-	43.859.338
Fondo de ahorro	32.006.728	33.279.803
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	10.313.354	11.762.200
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(4.513.354)</u>	<u>(5.962.200)</u>
	37.806.728	82.939.141
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	<u>34.404.659</u>	<u>30.513.191</u>
	34.404.659	30.513.191
La amortización del período ascendió a \$ 9.266.782		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	50.260.728	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	772.030.511	797.008.514
Maquinarias y equipos	184.083.160	199.964.066
Material rodante	5.006.238	4.667.970
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	7.863.982	10.349.056
Repuestos e implementos siderúrgicos	88.408.097	86.089.654
Bienes de uso en tránsito	52.049	752.207
Obras en curso	149.816.998	101.260.565
Anticipos a proveedores	32.572.031	16.476.214
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	20.484.000	13.622.000
	<u>1.310.577.794</u>	<u>1.280.450.974</u>
La amortización del período ascendió a \$ 145.227.863		
<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	<u>2.467.269</u>	<u>2.593.586</u>
	2.467.269	2.593.586

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. 15.147  
Dr. Carlos K. Pace  
Creador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T. 15.0 106

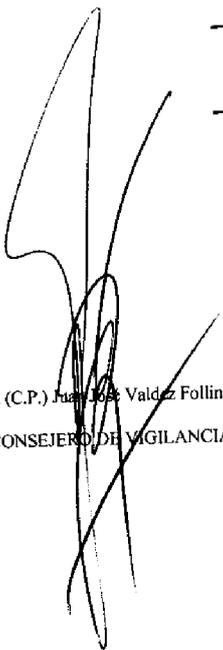
261

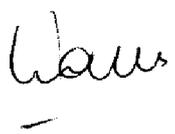
**SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**  
**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de junio de 2005 (Cont.)**

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

PASIVO CORRIENTE	30.06.05	31.12.04
	\$	\$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	180.907.259	143.642.653
Otras partes relacionadas	26.899.570	14.350.058
Obligaciones a pagar	96.642.680	73.984.243
Anticipos de clientes	11.895.826	9.289.562
	<u>316.345.335</u>	<u>241.266.516</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	79.795.952	2.900.198
Obligaciones a pagar	7.670.086	12.550.182
Intereses no devengados	(307.510)	(690.289)
	<u>87.158.528</u>	<u>14.760.091</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	272.559.752	469.651.710
Sueldos y cargas sociales	71.781.040	68.738.878
Otras diversas	12.364.525	18.412.209
	<u>356.705.317</u>	<u>556.802.797</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	34.858.093	42.549.067
Otras partes relacionadas	337.946	396.872
Pasivos por desvinculación y reestructuración	11.029.656	6.444.042
Otras diversas	1.883.619	3.540.114
	<u>48.109.314</u>	<u>52.930.095</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	2.397.276	5.492.534
Intereses no devengados	(133.769)	(353.763)
	<u>2.263.507</u>	<u>5.138.771</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias	35.323.071	2.121.094
Diversas	6.859.420	11.608.372
	<u>42.182.491</u>	<u>13.729.466</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.546.169	8.949.866
	<u>9.546.169</u>	<u>8.949.866</u>

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

  
Dr. (C.P.) Juan 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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2005**

**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 2005 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9932 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %

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

Véase nuestro informe de fecha  
28 de octubre de 2005

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

**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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2005 (Cont.)**

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

ACTIVO CORRIENTE	30.09.05	31.12.04
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	143.956	138.725
Valores a depositar	17.106.421	13.771.887
Bancos	4.767.555	11.378.022
	<u>22.017.932</u>	<u>25.288.634</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a la vista	412.474	1.842.454
Depósitos a plazo	11.832.187	10.346.852
Títulos Privados y Públicos del exterior	211.472.792	407.824.593
Títulos Públicos nacionales	454.198	634.869
Fondos fideicomitidos - Otras partes relacionadas	-	260.851.014
	<u>224.171.651</u>	<u>681.499.782</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	85.333.033	100.338.185
Otras partes relacionadas	142.585.972	182.480.045
Reembolsos sobre exportaciones	15.549.966	20.772.957
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	46.888.214	156.413.456
Previsión para incobrables	(29.225.186)	(32.035.251)
	<u>261.131.999</u>	<u>427.969.392</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	-	7.012.893
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	11.267.137	6.768.733
Otras partes relacionadas	16.866.468	18.133.111
Anticipos y préstamos al personal	6.868.443	5.410.976
Créditos por venta de inmuebles	528.220	558.800
Créditos fiscales	4.252.282	5.946.172
Anticipos a proveedores	1.020.131	2.206.740
Gastos pagados por adelantado	1.487.078	2.044.866
Créditos diversos	17.290.881	7.829.733
	<u>59.580.640</u>	<u>55.912.024</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	149.710.476	143.015.849
Productos en proceso	389.651.402	209.325.742
Materia prima	362.886.192	284.498.923
Materiales	41.179.736	40.126.146
Anticipos a proveedores	6.015.229	2.222.794
Previsión obsolescencia	(1.225.685)	(1.385.926)
	<u>948.217.350</u>	<u>677.803.528</u>

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° 12

Dr. Carlos A. Pace

Comador Público (U.R.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

**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 2005 (Cont.)**

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

ACTIVO NO CORRIENTE	30.09.05 \$	31.12.04 \$
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	9.505.819	10.141.065
Previsión para incobrables	<u>(9.505.819)</u>	<u>(10.141.065)</u>
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	15.653.960	23.779.322
Anticipos y préstamos al personal	4.579.102	4.516.065
Créditos por venta de inmuebles	5.308.197	5.544.509
Créditos diversos	<u>110.327</u>	<u>298.510</u>
	25.651.586	34.138.406
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	478.850.096	325.881.983
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	15.640.542	70.152.698
Acciones Hylsamex S.A. de C.V.	1.275.777.526	-
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	364.415	364.161
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
	<u>1.770.654.553</u>	<u>396.420.816</u>
<b>i) Otras inversiones</b>		
Préstamos convertibles en acciones	-	43.859.338
Fondo de ahorro	32.518.961	33.279.803
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	10.313.354	11.762.200
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(4.513.354)</u>	<u>(5.962.200)</u>
	38.318.961	82.939.141
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	36.608.293	30.513.191
Valor llave (Hylsamex S.A. de C.V.)	<u>497.585.831</u>	<u>-</u>
	534.194.124	30.513.191
La amortización del período ascendió a \$ 13.989.560		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	52.662.277	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	733.309.581	797.008.514
Maquinarias y equipos	171.164.025	199.964.066
Material rodante	5.285.688	4.667.970
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	6.956.279	10.349.056
Repuestos e implementos siderúrgicos	86.477.900	86.089.654
Bienes de uso en tránsito	10.377.478	752.207
Obras en curso	201.005.588	101.260.565
Anticipos a proveedores	27.209.136	16.476.214
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	<u>10.383.000</u>	<u>13.622.000</u>
	1.304.830.952	1.280.450.974
La amortización del período ascendió a \$ 215.381.458		

<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	2.467.269	2.593.586
	<u>2.467.269</u>	<u>2.593.586</u>

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  
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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 30 de setiembre de 2005 (Cont.)**

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

PASIVO CORRIENTE	30.09.05	31.12.04
	\$	\$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	155.512.940	143.642.653
Otras partes relacionadas	30.363.818	14.350.058
Obligaciones a pagar	51.154.413	73.984.243
Anticipos de clientes	7.661.110	9.289.562
	<u>244.692.281</u>	<u>241.266.516</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	116.568	2.900.198
Obligaciones a pagar	300.057.341	12.550.182
Intereses no devengados	(66.487.827)	(690.289)
	<u>233.686.082</u>	<u>14.760.091</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	233.971.581	469.651.710
Sueldos y cargas sociales	66.582.974	68.738.878
Otras diversas	21.725.381	18.412.209
	<u>322.279.936</u>	<u>556.802.797</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	70.247.888	42.549.067
Otras partes relacionadas	241.612	396.872
Pasivos por desvinculación y reestructuración	10.099.315	6.444.042
Otras diversas	3.197.555	3.540.114
	<u>83.786.370</u>	<u>52.930.095</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	948.487.687	5.492.534
Intereses no devengados	(62.172.445)	(353.763)
	<u>886.315.242</u>	<u>5.138.771</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	26.923.077	2.121.094
Diversas	7.105.005	11.608.372
	<u>34.028.082</u>	<u>13.729.466</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.262.818	8.949.866
	<u>9.262.818</u>	<u>8.949.866</u>

Véase nuestro informe de fecha  
28 de octubre de 2005  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

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

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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2005**

---

**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 2005 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9932 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %

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

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



**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 2005 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	150.081	138.725
Valores a depositar	23.758.917	13.771.887
Bancos	<u>6.369.656</u>	<u>11.378.022</u>
	30.278.654	25.288.634
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a la vista	1.449.068	1.842.454
Depósitos a plazo	236.625.503	10.346.852
Títulos Privados y Públicos del exterior	194.393.947	407.824.593
Títulos Públicos nacionales	606.425	634.869
Fondos fideicomitidos	15.715.581	-
Fondos fideicomitidos - Otras partes relacionadas	-	<u>260.851.014</u>
	448.790.524	681.499.782
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	121.421.229	100.338.185
Otras partes relacionadas	73.714.738	182.480.045
Reembolsos sobre exportaciones	15.954.039	20.772.957
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	30.888.687	156.413.456
Previsión para incobrables	<u>(29.219.355)</u>	<u>(32.035.251)</u>
	212.759.338	427.969.392
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	10.064.500	7.012.893
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	6.898.119	6.768.733
Otras partes relacionadas	24.598.027	18.133.111
Anticipos y préstamos al personal	6.628.744	5.410.976
Créditos por venta de inmuebles	498.483	558.800
Créditos fiscales	2.418.901	5.946.172
Anticipos a proveedores	1.415.776	2.206.740
Gastos pagados por adelantado	4.647.349	2.044.866
Créditos diversos	<u>13.333.305</u>	<u>7.829.733</u>
	70.503.204	55.912.024
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	161.025.419	143.015.849
Productos en proceso	430.834.032	209.325.742
Materia prima	361.474.844	284.498.923
Materiales	39.981.874	40.126.146
Anticipos a proveedores	9.238.211	2.222.794
Previsión obsolescencia	<u>(1.222.794)</u>	<u>(1.385.926)</u>
	1.001.331.586	677.803.528

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

**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 2005 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.12.05</b>	<b>31.12.04</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	9.167.557	10.141.065
Previsión para incobrables	<u>(9.167.557)</u>	<u>(10.141.065)</u>
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	2.193.446	23.779.322
Anticipos y préstamos al personal	4.881.451	4.516.065
Créditos por venta de inmuebles	5.242.494	5.544.509
Créditos diversos	<u>178.082</u>	<u>298.510</u>
	12.495.473	34.138.406
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	456.417.965	325.881.983
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	16.340.726	70.152.698
Acciones Hylsamex S.A. de C.V.	1.451.030.726	-
Acciones Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	364.469	364.161
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
	<u>1.924.175.860</u>	<u>396.420.816</u>
<b>i) Otras inversiones</b>		
Préstamos convertibles en acciones	-	43.859.338
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	31.685.176	33.279.803
Fondo de riesgo Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	10.313.354	11.762.200
Previsión para incobrables fondo de riesgo	<u>(4.513.354)</u>	<u>(5.962.200)</u>
	37.485.176	82.939.141
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	36.832.505	30.513.191
Valor llave (Hylsamex S.A. de C.V.)	<u>426.570.216</u>	<u>-</u>
	463.402.721	30.513.191
La amortización del ejercicio ascendió a \$ 21.746.469		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	51.036.947	50.260.728
Edificios e instalaciones industriales	744.746.491	797.008.514
Maquinarias y equipos	181.530.378	199.964.066
Material rodante	5.350.422	4.667.970
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	5.799.687	10.349.056
Repuestos e implementos siderúrgicos	94.628.042	86.089.654
Bienes de uso en tránsito	4.478.854	752.207
Obras en curso	249.147.829	101.260.565
Anticipos a proveedores	28.261.801	16.476.214
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	<u>12.846.468</u>	<u>13.622.000</u>
	1.377.826.919	1.280.450.974
La amortización del ejercicio ascendió a \$ 261.581.367		
<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	2.467.269	2.593.586
	<u>2.467.269</u>	<u>2.593.586</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. Tº 1º Fº 17  
Dr. Marcelo D. Pfaff  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 156 Fº 84



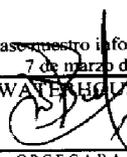
**SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**

**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2005 (Cont.)**

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

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
	\$	\$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	189.830.132	143.366.624
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	441.247	276.029
Otras partes relacionadas	36.601.468	14.350.058
Obligaciones a pagar	76.473.601	73.984.243
Anticipos de clientes	8.815.483	9.289.562
	<u>312.161.931</u>	<u>241.266.516</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	167.026	2.900.198
Obligaciones a pagar	319.921.017	12.550.182
Intereses no devengados	(65.669.148)	(690.289)
	<u>254.418.895</u>	<u>14.760.091</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	210.486.879	469.651.710
Sueldos y cargas sociales	84.578.553	68.738.878
Otras diversas	38.954.904	18.412.209
	<u>334.020.336</u>	<u>556.802.797</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	14.761.559	42.549.067
Otras partes relacionadas	153.704	396.872
Pasivos por desvinculación y reestructuración	8.959.343	6.444.042
Otras diversas	4.149.223	3.540.114
	<u>28.023.829</u>	<u>52.930.095</u>
 <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	973.405.199	5.492.534
Intereses no devengados	(50.509.278)	(353.763)
	<u>922.895.921</u>	<u>5.138.771</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	29.937.304	2.121.094
Diversas	2.975.155	11.608.372
	<u>32.912.459</u>	<u>13.729.466</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	9.455.367	8.949.866
	<u>9.455.367</u>	<u>8.949.866</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. T° 1 F° 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