

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 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	31.03.08	31.03.07
	\$	\$
Ventas netas	1.803.993.743	1.442.565.578
Costo de ventas	(1.235.728.527)	(1.009.749.472)
Ganancia bruta	568.265.216	432.816.106
Gastos de comercialización	(55.037.036)	(72.775.590)
Gastos de administración	(73.425.273)	(62.405.394)
Resultado operativo ordinario	439.802.907	297.635.122
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	9.840.466	5.202.509
Diferencias de cambio	10.858.153	8.880.718
Resultados por tenencia	167.695.962	14.922.653
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(9.983.355)	(25.938.138)
Diferencias de cambio	(5.899.287)	(17.552.355)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(784.501)	6.049.561
Participación de terceros en sociedades controladas	(1.137)	(4.298)
Ganancia antes de impuestos	611.529.208	289.195.772
Impuesto a las ganancias	(247.808.405)	(124.278.817)
Ganancia ordinaria	363.720.803	164.916.955
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	202.390.664	136.975.550
Ganancia neta del período	566.111.467	301.892.505
Ganancia neta por acción (1)	1,63	0,87

(1) La Sociedad calcula la ganancia 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
 2 de mayo de 2008
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Marcelo D. Piaff
 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

Martín A. Beardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Período finalizado el	
	31.03.08	31.03.07
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del período (1)	688.699.969	357.437.057
Aumento del efectivo	210.154.310	42.625.040
Efectivo al cierre del período (1)	<u>898.854.279</u>	<u>400.062.097</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	566.111.467	301.892.505
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Previsión obsolescencia de bienes de cambio	510.643	566.730
Amortización de bienes de uso	51.838.241	37.603.641
Amortización de activos intangibles	5.111.311	4.597.703
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	1.365.500	1.291.475
Provisión para contingencias	1.743.752	538.916
Provisión de impuesto a las ganancias	247.808.405	124.278.817
Participación de terceros en sociedades controladas	1.137	4.298
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(202.390.664)	(136.975.550)
Provisión para incobrables	(919.167)	(700.013)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(167.531.897)	(13.654.514)
Efectivo originado por (aplicado a) las operaciones	<u>503.648.728</u>	<u>319.444.008</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(18.607.699)	(62.700.847)
Otros créditos	(18.672.872)	(5.542.431)
Bienes de cambio	(235.164.198)	83.776.421
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	13.838.065	(34.783.277)
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(111.563.467)	(9.952.357)
Participación de terceros en sociedades controladas	395	642
Otras variaciones operativas	<u>(370.169.776)</u>	<u>(29.201.849)</u>
Efectivo originado por (aplicado a) las actividades operativas	<u>133.478.952</u>	<u>290.242.159</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T. 1° 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
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Período finalizado el	
	31.03.08	31.03.07
	\$	\$
Traspaso	133.478.952	290.242.159
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de otras inversiones corrientes	(3.796.271)	-
Cobro de dividendos	173.547.372	35.360.710
Disminución neta de otras inversiones no corrientes	1.784.940	3.381.512
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(199.285.971)	(129.715.282)
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	(27.749.929)	(90.973.060)
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neto de deudas bancarias y financieras	104.425.287	(156.644.059)
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	104.425.287	(156.644.059)
Aumento del efectivo	210.154.310	42.625.040

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
 2 de mayo de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17
 Dr. Marcelo D. Piaff
 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

Martin A. Berardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
	\$	\$
Ventas netas	3.878.178.900	3.116.704.906
Costo de ventas	<u>(2.722.159.962)</u>	<u>(2.169.214.189)</u>
Ganancia bruta	1.156.018.938	947.490.717
Gastos de comercialización	(129.347.697)	(184.016.033)
Gastos de administración	<u>(161.189.589)</u>	<u>(127.765.778)</u>
Resultado operativo ordinario	865.481.652	635.708.906
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	20.466.638	12.133.606
Diferencias de cambio	(26.872.470)	13.068.931
Resultados por tenencia	883.983.467	121.466.904
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(20.110.296)	(45.948.588)
Diferencias de cambio	40.620.246	(16.280.774)
Otros ingresos y egresos ordinarios	1.128.943	4.433.659
Participación de terceros en sociedades controladas	1.503	(9.425)
Ganancia antes de impuestos	1.764.699.683	724.573.219
Impuesto a las ganancias	<u>(690.879.503)</u>	<u>(302.050.464)</u>
Ganancia ordinaria	1.073.820.180	422.522.755
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	505.643.940	258.294.476
Ganancia neta del período	<u>1.579.464.120</u>	<u>680.817.231</u>
Ganancia neta por acción (1)	4,55	1,96

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

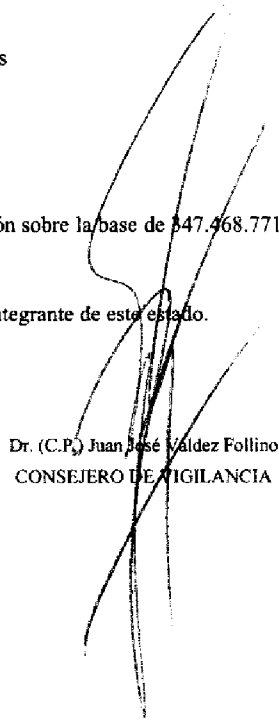
Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de agosto de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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


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


Martín A. Belardi
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 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	30.06.08	30.06.07
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del periodo (1)	688.699.969	357.437.057
Aumento del efectivo	308.860.843	338.081.581
Efectivo al cierre del periodo (1)	<u>997.560.812</u>	<u>695.518.638</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	1.579.464.120	680.817.231
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Previsión obsolescencia de bienes de cambio	2.282.885	1.764.077
Amortización de bienes de uso	103.417.570	96.159.403
Amortización de activos intangibles	10.131.806	11.330.315
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	2.718.750	2.415.910
Previsión para contingencias	3.716.756	2.171.711
Provisión de impuesto a las ganancias	690.879.503	302.050.464
Participación de terceros en sociedades controladas	(1.503)	9.425
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(505.643.940)	(258.294.476)
Previsión para incobrables	(1.924.339)	(1.076.842)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(699.018.786)	(92.296.785)
Efectivo originado por (aplicado a) las operaciones	<u>1.186.022.822</u>	<u>745.050.433</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(53.060.018)	(226.816.957)
Otros créditos	(20.118.934)	21.578.794
Bienes de cambio	(731.721.949)	237.148.418
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	40.927.665	76.965.326
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(269.339.862)	(120.556.640)
Participación de terceros en sociedades controladas	(2.632)	519
Otras variaciones operativas	<u>(1.033.315.730)</u>	<u>(11.680.540)</u>
Efectivo originado por (aplicado a) las actividades operativas	<u>152.707.092</u>	<u>733.369.893</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de agosto de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

[Firma]
 C.P.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando J. Rodríguez
 Contador Público (I.B.A.)
 C.P.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

(Socio)

[Firma]

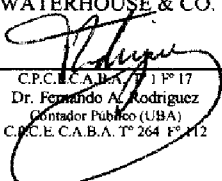
[Firma]

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 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

	Periodo finalizado el	
	30.06.08	30.06.07
	\$	\$
Traspaso	152.707.092	733.369.893
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución neta de otras inversiones corrientes	205.745.434	-
Aumento neto de inversiones no corrientes	(46.977)	(408.303)
Cobro de dividendos	387.295.383	241.381.490
Disminución neta de otras inversiones no corrientes	6.831.384	2.380.030
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(474.764.445)	(221.293.074)
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	125.060.779	22.060.143
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neto de deudas bancarias y financieras	189.503.794	(261.479.914)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.07	-	(155.868.541)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 21.04.08	(158.410.822)	-
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	31.092.972	(417.348.455)
Aumento del efectivo	308.860.843	338.081.581

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

Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
 4 de agosto de 2008
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (I.B.A.)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

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


 Martín A. Berardi
 VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

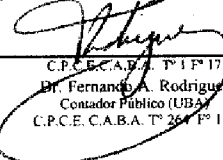
	Período finalizado el	
	30.09.08	30.09.07
	\$	\$
Ventas netas	6.093.640.460	4.690.374.908
Costo de ventas	<u>(4.364.895.457)</u>	<u>(3.292.669.064)</u>
Ganancia bruta	1.728.745.003	1.397.705.844
Gastos de comercialización	(213.024.283)	(251.290.330)
Gastos de administración	<u>(263.547.553)</u>	<u>(201.176.230)</u>
Resultado operativo ordinario	1.252.173.167	945.239.284
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	30.451.494	22.689.650
Diferencias de cambio	(2.249.833)	36.142.238
Resultados por tenencia	962.909.772	146.752.280
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(31.263.002)	(65.740.407)
Diferencias de cambio	855.555	(39.334.812)
Otros ingresos y egresos	(7.827.169)	6.411.182
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>6.085</u>	<u>(13.959)</u>
Ganancia antes de impuestos	2.205.056.069	1.052.145.456
Impuesto a las ganancias	<u>(874.454.540)</u>	<u>(443.985.469)</u>
Ganancia ordinaria	1.330.601.529	608.159.987
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	423.675.515	359.101.769
Ganancia neta del período	<u>1.754.277.044</u>	<u>967.261.756</u>
Ganancia neta por acción (1)	5,05	2,78

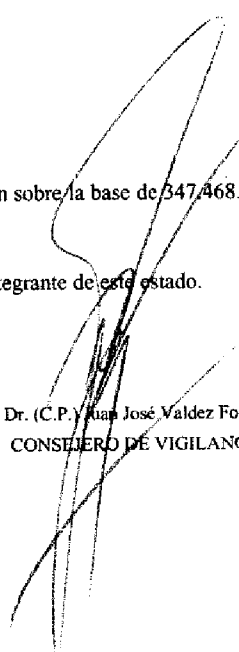
(1) La Sociedad calcula la ganancia neta por acción sobre la base de 347.468.771 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción.

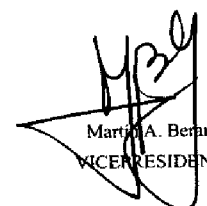
Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 20 P° 112


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

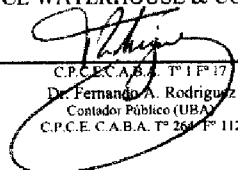

 Martín A. Berardi
 VICERESIDENTE

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 2008,
comparativo con el mismo período del ejercicio anterior

	Periodo finalizado el	
	30.09.08	30.09.07
VARIACION DEL EFECTIVO	\$	\$
Efectivo al inicio del periodo (1)	688.699.969	357.437.057
Aumento del efectivo	64.182.433	65.665.509
Efectivo al cierre del período (1)	<u>752.882.402</u>	<u>423.102.566</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	1.754.277.044	967.261.756
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Provisión obsolescencia de bienes de cambio	2.813.461	4.474.412
Amortización de bienes de uso	155.684.667	142.031.751
Amortización de activos intangibles	21.207.133	17.086.480
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	4.333.678	3.602.235
Provisión para contingencias	13.926.512	3.810.101
Provisión de impuesto a las ganancias	874.454.540	443.985.469
Participación de terceros en sociedades controladas	(6.085)	13.959
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(423.675.515)	(359.101.769)
Provisión para incobrables	(2.829.222)	(4.138.153)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(80.003.341)	(18.583.177)
Efectivo originado por (aplicado a) las operaciones	<u>2.320.182.872</u>	<u>1.200.443.064</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(131.000.598)	(44.746.714)
Otros créditos	(23.574.752)	19.658.230
Bienes de cambio	(1.727.587.391)	57.132.286
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	310.022.189	57.060.261
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(390.806.715)	(221.028.439)
Participación de terceros en sociedades controladas	9.538	(6.179)
Otras variaciones operativas	<u>(1.962.937.729)</u>	<u>(131.930.555)</u>
Efectivo originado por (aplicado a) las actividades operativas	<u>357.245.143</u>	<u>1.068.512.509</u>

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Fernando A. Rodriguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 26 F° 112

(Socio)





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 2008, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (Cont.)

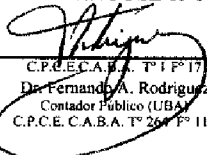
	Periodo finalizado el	
	30.09.08	30.09.07
	\$	\$
Traspaso	357.245.143	1.068.512.509
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de otras inversiones corrientes	(73.563.488)	(203.259.579)
Aumento neto de inversiones no corrientes	(337.588)	(408.302)
Cobro de dividendos	387.295.383	287.350.352
Disminución neta de otras inversiones no corrientes	84.242.519	1.945.617
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(843.341.224)	(336.076.354)
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de inversión	(445.704.398)	(250.448.266)
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neto de deudas bancarias y financieras	311.052.510	(596.530.193)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.07	-	(155.868.541)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 21.04.08	(158.410.822)	-
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	152.641.688	(752.398.734)
Aumento del efectivo	64.182.433	65.665.509

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

Las notas 1 a 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 26 F° 112


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


María A. Betardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008,
comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.08	31.12.07
	\$	\$
Ventas netas	8.051.600.821	6.447.221.854
Costo de ventas	<u>(5.834.005.022)</u>	<u>(4.522.996.850)</u>
Ganancia bruta	2.217.595.799	1.924.225.004
Gastos de comercialización	(307.515.022)	(319.078.909)
Gastos de administración	<u>(367.038.443)</u>	<u>(270.394.849)</u>
Resultado operativo ordinario	1.543.042.334	1.334.751.246
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
Intereses y otros ingresos de financiación	41.437.195	32.881.438
Diferencias de cambio	82.152.862	37.686.028
Resultados por tenencia	783.517.537	242.975.453
- Generados por pasivos		
Intereses y otros gastos de financiación	(46.265.371)	(75.961.865)
Diferencias de cambio	(118.305.020)	(38.940.984)
Otros ingresos y egresos	(9.500.058)	4.628.720
Participación de terceros en sociedades controladas	929	(19.743)
Ganancia antes de impuestos	2.276.080.408	1.538.000.293
Impuesto a las ganancias	<u>(866.880.372)</u>	<u>(635.452.009)</u>
Ganancia ordinaria	1.409.200.036	902.548.284
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	(42.442.696)	453.912.492
Ganancia neta del ejercicio	<u>1.366.757.340</u>	<u>1.356.460.776</u>
Ganancia neta por acción (1)	3,93	3,90

(1) La Sociedad calcula la ganancia 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 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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

MBY
Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31.12.08	31.12.07
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (1)	688.699.969	357.437.057
Diferencias de conversión	34.642.204	6.708.330
(Disminución) Aumento del efectivo	(209.839.313)	324.554.582
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	<u>513.502.860</u>	<u>688.699.969</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES		
Ganancia neta del ejercicio	1.366.757.340	1.356.460.776
Más partidas que no representan erogaciones de efectivo:		
Resultado por tenencia de bienes de cambio	182.783.801	-
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación de bienes de cambio	58.170.201	5.709.366
Amortización de bienes de uso	209.900.688	191.500.054
Amortización de activos intangibles	32.484.495	26.410.575
Provisión honorarios al Directorio y Consejo de Vigilancia	5.763.000	4.807.560
Provisión para contingencias	17.490.019	10.031.127
Provisión de impuesto a las ganancias	866.880.372	635.452.009
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	42.442.696	-
Participación de terceros en sociedades controladas	-	19.743
Menos partidas que no representan ingresos de efectivo:		
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	-	(453.912.492)
Previsión para incobrables	(2.970.743)	(4.931.462)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	-	(115.192.227)
Participación de terceros en sociedades controladas	(929)	-
Efectivo originado por las operaciones	<u>2.779.700.940</u>	<u>1.656.355.029</u>
Disminución (aumento) neto de activos:		
Créditos por ventas	(47.945.309)	14.221.473
Otros créditos	(154.342.138)	2.347.570
Bienes de cambio	(1.505.851.610)	140.856.202
(Disminución) aumento neto de pasivos:		
Deudas comerciales	62.689.551	68.803.807
Deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias	(575.072.584)	(363.280.583)
Participación de terceros en sociedades controladas	12.692	(6.196)
Otras variaciones operativas	<u>(2.220.509.398)</u>	<u>(137.057.727)</u>
Efectivo originado por las actividades operativas	<u>559.191.542</u>	<u>1.519.297.302</u>

Véase nuestro informe de fecha
23 de febrero de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T.P.F. 17
Dr. Fernando A. Rodríguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. 75.264 P° 112

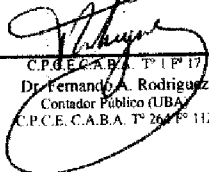
SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008,
comparativo con el ejercicio anterior (Cont.)

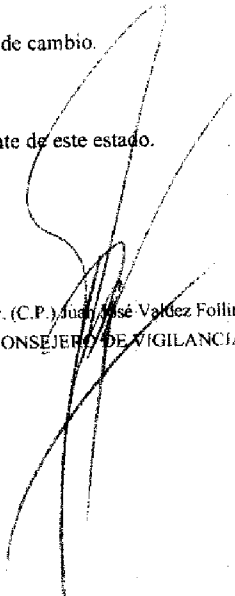
	Ejercicio finalizado el	
	31.12.08	31.12.07
	\$	\$
Traspaso	<u>559.191.542</u>	<u>1.519.297.302</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento neto de otras inversiones corrientes	(84.677.223)	(205.745.434)
Aumento neto de inversiones no corrientes	(449.346)	(460.818)
Cobro de dividendos	353.296.355	334.571.909
Aumento neto de otras inversiones no corrientes	(12.060.529)	(4.906.437)
Cobro contrato de cuenta en participación	125.255.675	-
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(1.310.732.662)	(472.308.576)
Disminución neta de otros activos	-	480.000
Efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(929.367.730)</u>	<u>(348.369.356)</u>
EFFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento (Disminución) neto de deudas bancarias y financieras	318.747.697	(690.504.823)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 18.04.07	-	(155.868.541)
Distribución de utilidades dispuesta por Asamblea del 21.04.08	(158.410.822)	-
Efectivo generado por (aplicado a) las actividades de financiación	<u>160.336.875</u>	<u>(846.373.364)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo	<u>(209.839.313)</u>	<u>324.554.582</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 5 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha
 23 de febrero de 2009
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (Socio)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 P° 17
 Dr. Fernando A. Rodríguez
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 26 P° 112


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


 Martín A. Berardi
 VICEPRESIDENTE