

**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 2008**

**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 2008 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9928 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %
Impeco S.A.	99,9499 %

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  
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. Pfaff  
Contador Público (U.B.A.)  
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 marzo de 2008 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
	\$	\$
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	76.795	78.890
Valores a depositar	22.541.460	22.644.820
Bancos	12.385.676	11.033.521
	<u>35.003.931</u>	<u>33.757.231</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a plazo	811.125.161	542.949.454
Títulos Privados y Públicos del exterior	250.723.012	309.455.277
Títulos Públicos nacionales	11.543.880	8.283.441
	<u>1.073.392.053</u>	<u>860.688.172</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	243.501.385	210.972.820
Otras partes relacionadas	8.986.666	24.152.030
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	34.818.131	33.343.636
Provisión para incobrables	(29.515.445)	(30.110.433)
	<u>257.790.737</u>	<u>238.358.053</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	20.528.117	20.418.820
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	20.967.744	153.796.420
Otras partes relacionadas	13.437.496	13.778.295
Reembolsos sobre exportaciones	10.420.741	17.611.119
Anticipos y préstamos al personal	10.286.328	7.104.219
Créditos por venta de inmuebles	315.140	313.173
Créditos fiscales	10.528.737	5.444.511
Anticipos a proveedores	997.960	1.001.644
Gastos pagados por adelantado	9.901.018	2.606.358
Créditos diversos	31.718.866	27.457.236
	<u>129.102.147</u>	<u>249.531.795</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	203.214.199	150.608.481
Productos en proceso	735.509.986	580.143.922
Materia prima	744.571.453	551.130.248
Materiales	101.560.953	100.628.327
Anticipos a proveedores	2.100.053	2.478.854
Provisión obsolescencia	(888.121)	(1.106.761)
	<u>1.786.068.523</u>	<u>1.383.883.071</u>

Vease 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**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de marzo de 2008 (Cont.)**

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

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.248.172	1.613.019
Previsión para incobrables	(1.248.172)	(1.613.019)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.909.108	1.979.816
Anticipos y préstamos al personal	4.825.889	5.108.117
Créditos por venta de inmuebles	4.256.000	4.336.981
Créditos diversos	111.631	123.538
	11.102.628	11.548.452
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	523.480.133	527.536.130
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda.	5.316.003	5.120.629
Acciones Hylsamex S.A. de C.V.	1.964.729.886	1.748.614.303
Acciones Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.307	298.307
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
Acciones Finma S.A.I.F.	2.403.053	2.604.663
	2.496.249.356	2.284.196.006
<b>i) Otras inversiones</b>		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	40.490.434	39.907.584
Fondo de riesgo Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.467.514	8.561.696
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(2.667.514)	(2.761.696)
	46.290.434	45.707.584
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	85.601.601	76.314.789
Valor ilave (Hylsamex S.A. de C.V.)	464.084.118	454.048.771
	549.685.719	530.363.560

La amortización del periodo de tres meses ascendió a \$ 5.111.311

<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	59.081.031	59.081.031
Edificios e instalaciones industriales	1.643.186.614	1.593.047.599
Maquinarias y equipos	180.815.734	182.442.157
Material rodante	10.457.313	10.039.815
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	7.985.888	4.183.655
Repuestos e implementos siderúrgicos	187.780.057	178.181.839
Bienes de uso en tránsito	8.590.532	769.553
Obras en curso	187.397.955	196.696.924
Anticipos a proveedores	91.741.103	23.153.333
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	20.309.956	16.700.670
	2.397.346.183	2.264.296.576

La amortización del periodo de tres meses ascendió a \$ 51.838.241

<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	1.987.269	1.987.269
	1.987.269	1.987.269

Véase nuestro informe de fecha  
2 de mayo de 2008  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
CPCECA.B.A. T° 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 marzo de 2008 (Cont.)**

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

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	324.478.253	316.993.538
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	1.908.077	1.120.821
Otras partes relacionadas	44.775.283	34.339.807
Obligaciones a pagar	119.005.016	141.752.494
Anticipos de clientes	52.145.828	34.267.732
	<u>542.312.457</u>	<u>528.474.392</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	1.740.218	6.509.746
Obligaciones a pagar	675.006.855	590.785.890
Intereses no devengados	(16.693.245)	(14.118.572)
	<u>660.053.828</u>	<u>583.177.064</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	224.792.264	155.216.272
Sueldos y cargas sociales	126.002.208	101.250.418
Otras diversas	67.970.998	55.721.041
	<u>418.765.470</u>	<u>312.187.731</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	11.720.639	12.402.850
Otras diversas	7.731.288	4.869.416
	<u>19.451.927</u>	<u>17.272.266</u>

**PASIVO NO CORRIENTE**

<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	29.207.231	-
Intereses no devengados	(1.658.708)	-
	<u>27.548.523</u>	<u>-</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	346.171.744	318.214.453
Diversas	39.889.352	36.120.299
	<u>386.061.096</u>	<u>354.334.752</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.859.016	17.268.594
	<u>15.859.016</u>	<u>17.268.594</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. 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. Bernardi  
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 2008**

**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 2008 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9928 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %
Impeco S.A.	99,9499 %

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 - YLOPA - SERVICIOS DE CONSULTADORIA**

Al 30 de junio de 2008, Siderar tiene una participación del 14,4% en Ylopa, la cual participa indirectamente en el 59,7% del capital accionario de Sidor. Al cierre del período, la participación indirecta de Siderar en Sidor asciende a \$ 474,9 millones y se encuentra alcanzada por los hechos descriptos en la nota 7 b) a los estados contables individuales.

**NOTA 4 - 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  
4 de agosto de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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° 264 F° 112

(Socio)

**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 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>30.06.08</b> \$	<b>31.12.07</b> \$
<b>a) Caja y bancos</b>	70.492	78.890
Caja	38.039.663	22.644.820
Valores a depositar	19.755.890	11.033.521
Bancos	57.866.045	33.757.231
<b>b) Otras inversiones</b>	668.687.712	542.949.454
Depósitos a plazo	268.891.984	309.455.277
Títulos Privados y Públicos del exterior	2.115.071	8.283.441
Títulos Públicos nacionales	939.694.767	860.688.172
<b>c) Créditos por ventas</b>	231.667.504	210.972.820
Deudores comunes y documentados del mercado local	37.144.250	24.152.030
Otras partes relacionadas	52.871.888	33.343.636
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	(28.310.194)	(30.110.433)
Previsión para incobrables	293.373.448	238.358.053
<b>d) Otros créditos</b>	5.418.839	20.418.820
Sociedad controlante	12.816.054	153.796.420
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	9.486.218	13.778.295
Otras partes relacionadas	10.756.012	17.611.119
Reembolsos sobre exportaciones	11.690.849	7.104.219
Anticipos y préstamos al personal	318.156	313.173
Créditos por venta de inmuebles	53.755.763	5.444.511
Créditos fiscales	1.217.201	1.001.644
Anticipos a proveedores	6.727.621	2.606.358
Gastos pagados por adelantado	18.054.181	27.457.236
Créditos diversos	130.240.894	249.531.795
<b>e) Bienes de cambio</b>	319.343.399	150.608.481
Productos terminados	1.126.858.700	580.143.922
Productos en proceso	1.250.386.162	551.130.248
Materia prima	101.803.759	100.628.327
Materiales	14.578.585	2.478.854
Anticipos a proveedores	(629.684)	(1.106.761)
Previsión obsolescencia	2.812.340.921	1.383.883.071

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° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 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 30 de junio de 2008 (Cont.)****NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)****ACTIVO NO CORRIENTE**

	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
	\$	\$
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	1.204.995	1.613.019
Previsión para incobrables	(1.204.995)	(1.613.019)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.838.400	1.979.816
Anticipos y préstamos al personal	5.260.956	5.108.117
Créditos por venta de inmuebles	4.174.664	4.336.981
Créditos diversos	135.923	123.538
	<u>11.409.943</u>	<u>11.548.452</u>
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	527.536.130
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	478.738.497	5.120.629
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	2.043.052.860	1.748.614.303
Acciones Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.543	298.307
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
Acciones Finma S.A.I.F.	2.781.034	2.604.663
	<u>2.524.892.908</u>	<u>2.284.196.006</u>
<b>i) Otras inversiones</b>		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	40.081.583	39.907.584
Fondo de riesgo Cia. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.592.734	8.561.696
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(2.792.734)	(2.761.696)
	<u>45.881.583</u>	<u>45.707.584</u>
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	98.270.061	76.314.789
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	460.614.410	454.048.771
	<u>558.884.471</u>	<u>530.363.560</u>

La amortización del periodo de seis meses ascendió a \$ 10.131.806


**k) Bienes de uso (valores residuales)**

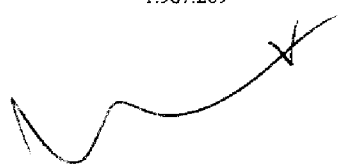

Terrenos	59.081.031	59.081.031
Edificios e instalaciones industriales	1.724.423.846	1.593.047.599
Maquinarias y equipos	174.952.254	182.442.157
Material rodante	10.784.726	10.039.815
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	8.088.816	4.183.655
Repuestos e implementos siderúrgicos	214.758.879	178.181.839
Bienes de uso en tránsito	427.992	769.553
Obras en curso	280.094.307	196.696.924
Anticipos a proveedores	100.482.436	23.153.333
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	30.462.086	16.700.670
	<u>2.603.556.373</u>	<u>2.264.296.576</u>

La amortización del periodo de seis meses ascendió a \$ 103.417.570

**l) Otros activos**

Inmuebles	1.987.269	1.987.269
	<u>1.987.269</u>	<u>1.987.269</u>

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 F° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Comador Público (UBA)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 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 30 de junio de 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	288.579.010	316.993.538
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	11.198.618	1.120.821
Otras partes relacionadas	47.690.995	34.339.807
Obligaciones a pagar	153.335.185	141.752.494
Anticipos de clientes	68.598.249	34.267.732
	<u>569.402.057</u>	<u>528.474.392</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	1.837.053	6.509.746
Obligaciones a pagar	649.599.418	590.785.890
Intereses no devengados	(23.598.195)	(14.118.572)
	<u>627.838.276</u>	<u>583.177.064</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	243.297.529	155.216.272
Sueldos y cargas sociales	120.717.379	101.250.418
Otras diversas	36.775.741	55.721.041
	<u>400.790.649</u>	<u>312.187.731</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	11.186.907	12.402.850
Otras diversas	4.737.230	4.869.416
	<u>15.924.137</u>	<u>17.272.266</u>

**PASIVO NO CORRIENTE**

<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	152.875.957	-
Intereses no devengados	(8.033.375)	-
	<u>144.842.582</u>	<u>-</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	648.356.586	318.214.453
Diversas	48.365.169	36.120.299
	<u>696.721.755</u>	<u>354.334.752</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.167.651	17.268.594
	<u>14.167.651</u>	<u>17.268.594</u>

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 A. 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

Martin A. Berardi  
VICERRESIDENTE



**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 2008**

**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 2008 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Comesi San Luis S.A.I.C.	99,0000 %
Prosid Investments S.C.A.	99,9928 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %
Impeco S.A.	99,9499 %

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 - YLOPA - SERVICIOS DE CONSULTORIA**

Al 30 de setiembre de 2008, Siderar tiene una participación del 14,4% en Ylopa, la cual participa indirectamente en el 59,7% del capital accionario de Sidor. Al cierre del período, la participación indirecta de Siderar en Sidor asciende a \$ 492,4 millones y se encuentra alcanzada por los hechos descriptos en la nota 7 b) a los estados contables individuales.

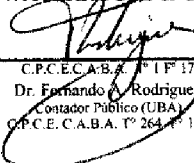
**NOTA 4 - INFORMACION COMPLEMENTARIA QUE NO DIFIERE SIGNIFICATIVAMENTE DE LA EXPUESTA POR LA SOCIEDAD CONTROLANTE .**

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  
4 de noviembre de 2008

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

 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. F.I.F. 17  
 Dr. Fernando Rodríguez  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 T° 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 30 de setiembre de 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	104.163	78.890
Valores a depositar	29.918.762	22.644.820
Bancos	6.778.925	11.033.521
	<u>36.801.850</u>	<u>33.757.231</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a plazo	573.641.117	542.949.454
Títulos Privados y Públicos del exterior	154.941.770	309.455.277
Títulos Públicos nacionales	4.562.052	8.283.441
Otras partes relacionadas	262.244.535	-
	<u>995.389.474</u>	<u>860.688.172</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	266.091.301	210.972.820
Otras partes relacionadas	41.489.191	24.152.030
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	92.354.995	33.343.636
Previsión para incobrables	(27.731.913)	(30.110.433)
	<u>372.203.574</u>	<u>238.358.053</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	5.665.329	20.418.820
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	16.153.598	153.796.420
Otras partes relacionadas	17.950.708	13.778.295
Reembolsos sobre exportaciones	15.377.395	17.611.119
Anticipos y préstamos al personal	27.414.221	7.104.219
Créditos por venta de inmuebles	318.265	313.173
Créditos fiscales	15.029.336	5.444.511
Anticipos a proveedores	1.310.905	1.001.644
Gastos pagados por adelantado	7.149.138	2.606.358
Créditos diversos	25.548.961	27.457.236
	<u>131.917.856</u>	<u>249.531.795</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	272.070.313	150.608.481
Productos en proceso	1.335.696.821	580.143.922
Materia prima	1.444.351.462	551.130.248
Materiales	132.063.183	100.628.327
Anticipos a proveedores	5.310.861	2.478.854
Previsión obsolescencia	(832.298)	(1.106.761)
	<u>3.188.660.342</u>	<u>1.383.883.071</u>

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° 112

Dr. Fernando A. Rodríguez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 T° 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 30 de setiembre de 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	952.553	1.613.019
Previsión para incobrables	(952.553)	(1.613.019)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.767.692	1.979.816
Anticipos y préstamos al personal	7.095.711	5.108.117
Créditos por venta de inmuebles	4.025.637	4.336.981
Créditos diversos	299.759	123.538
	13.188.799	11.548.452
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	527.536.130
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoria Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	496.828.176	5.120.629
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.997.526.845	1.748.614.303
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.543	298.307
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
Acciones Finma S.A.I.F.	1.822.905	2.604.663
	2.496.498.443	2.284.196.006
<b>i) Otras inversiones</b>		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	46.789.546	39.907.584
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.577.397	8.561.696
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(2.777.397)	(2.761.696)
	52.589.546	45.707.584
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	96.813.453	76.314.789
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	455.116.117	454.048.771
	551.929.570	530.363.560
La amortización del periodo de nueve meses ascendió a \$ 21.207.133		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	59.081.031	59.081.031
Edificios e instalaciones industriales	1.712.160.650	1.593.047.599
Maquinarias y equipos	169.638.471	182.442.157
Material rodante	13.710.739	10.039.815
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	18.281.519	4.183.655
Repuestos e implementos siderúrgicos	223.918.754	178.181.839
Bienes de uso en tránsito	13.985.148	769.553
Obras en curso	485.804.641	196.696.924
Anticipos a proveedores	136.816.094	23.153.333
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	76.850.289	16.700.670
	2.910.247.336	2.264.296.576
La amortización del periodo de nueve meses ascendió a \$ 155.684.667		
<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	1.987.269	1.987.269
	1.987.269	1.987.269

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° 11 F° 17

Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 F° 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 30 de setiembre de 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	380.600.141	316.993.538
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	11.191.988	1.120.821
Otras partes relacionadas	111.769.947	34.339.807
Obligaciones a pagar	265.248.907	141.752.494
Anticipos de clientes	69.685.598	34.267.732
	<u>838.496.581</u>	<u>528.474.392</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	23.939.054	6.509.746
Obligaciones a pagar	750.572.167	590.785.890
Intereses no devengados	(32.943.208)	(14.118.572)
	<u>741.568.013</u>	<u>583.177.064</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	484.748.526	155.216.272
Sueldos y cargas sociales	112.071.535	101.250.418
Otras diversas	59.323.840	55.721.041
	<u>656.143.901</u>	<u>312.187.731</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	275.946	-
Pasivos por desvinculación y reestructuración	12.630.033	12.402.850
Otras diversas	5.430.426	4.869.416
	<u>18.336.405</u>	<u>17.272.266</u>

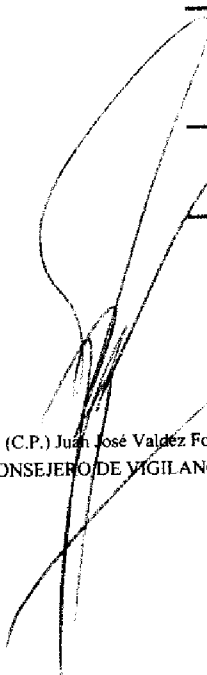
**PASIVO NO CORRIENTE**

<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	159.551.462	-
Intereses no devengados	(6.889.901)	-
	<u>152.661.561</u>	<u>-</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	447.951.718	318.214.453
Diversas	54.217.697	36.120.299
	<u>502.169.415</u>	<u>354.334.752</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	15.176.916	17.268.594
	<u>15.176.916</u>	<u>17.268.594</u>

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° 26° P° 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**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS al 31 de diciembre de 2008**

**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 2008 eran:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación</u>
Prosid Investments S.C.A.	99,9928 %
Inversiones Basilea S.A.	99,9999 %
Impeco S.A.	99,9201 %

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. El estado de resultados consolidado incluye los resultados de Comesi San Luis S.A.I.C. hasta el 31 de marzo de 2008. El 1º de abril de 2008 la sociedad se fusionó con Impeco S.A. (ver Nota 7 a) 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 - YLOPA - SERVICIOS DE CONSULTADORIA**

Al 31 de diciembre de 2008, Siderar tiene una participación del 14,4% en Ylopa, la cual participa indirectamente en el 59,7% del capital accionario de Sidor. Al cierre del ejercicio, la participación indirecta de Siderar en Sidor asciende a \$ 542,9 millones y se encuentra alcanzada por los hechos descriptos en la nota 7 b) a los estados contables individuales.

**NOTA 4 - 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 14 y los Anexos A a I a los estados contables individuales de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha  
23 de febrero de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCE C.A.B.A. Tº 1º Fº 1  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (U.B.A.)  
CPCE C.A.B.A. Tº 264 Fº 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 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	60.636	78.890
Valores a depositar	15.188.731	22.644.820
Bancos	73.232.652	11.033.521
	<u>88.482.019</u>	<u>33.757.231</u>
<b>b) Otras inversiones</b>		
Depósitos a plazo	666.968.252	542.949.454
Titulos Privados y Públicos del exterior	-	309.455.277
Titulos Públicos nacionales	5.007.626	8.283.441
Otras partes relacionadas	63.843.534	-
	<u>735.819.412</u>	<u>860.688.172</u>
<b>c) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	141.118.037	210.972.820
Sociedad controlante	94.406.267	-
Otras partes relacionadas	25.618.988	24.152.030
Deudores comunes y documentados del mercado exterior	56.276.788	33.343.636
Previsión para incobrables	(28.188.400)	(30.110.433)
	<u>289.231.680</u>	<u>238.358.053</u>
<b>d) Otros créditos</b>		
Sociedad controlante	34.765	20.418.820
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	17.981.969	153.796.420
Otras partes relacionadas	24.126.408	13.778.295
Reembolsos sobre exportaciones	22.513.432	17.611.119
Anticipos y préstamos al personal	15.281.198	7.104.219
Créditos por venta de inmuebles	767.388	313.173
Créditos fiscales	133.430.913	5.444.511
Anticipos a proveedores	376.687	1.001.644
Gastos pagados por adelantado	3.976.440	2.606.358
Créditos diversos	40.079.950	27.457.236
	<u>258.569.150</u>	<u>249.531.795</u>
<b>e) Bienes de cambio</b>		
Productos terminados	218.879.337	150.608.481
Productos en proceso	1.184.345.667	580.143.922
Materia prima	1.154.646.110	551.130.248
Materiales	142.708.204	100.628.327
Anticipos a proveedores	3.353.743	2.478.854
Previsión obsolescencia y ajuste de valuación	(55.152.382)	(1.106.761)
	<u>2.648.780.679</u>	<u>1.383.883.071</u>

Véase nuestro informe de fecha  
23 de febrero de 2009

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

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 11 F° 17

Dr. Fernando Rodríguez

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 244 F° 112

(Socio)

**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 2008 (Cont.)**
**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>f) Créditos por ventas</b>		
Deudores comunes y documentados del mercado local	588.753	1.613.019
Previsión para incobrables	(588.753)	(1.613.019)
	-	-
<b>g) Otros créditos</b>		
Otras partes relacionadas	1.696.985	1.979.816
Anticipos y préstamos al personal	11.417.474	5.108.117
Créditos por venta de inmuebles	3.944.067	4.336.981
Créditos diversos	246.365	123.538
	17.304.891	11.548.452
<b>h) Inversiones</b>		
Acciones Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd.	-	527.536.130
Acciones Ylopa - Servicios de Consultoría Ltda. (ver Nota 3 a los estados contables consolidados)	547.598.427	5.120.629
Acciones Ternium México S.A. de C.V.	1.305.618.415	1.748.614.303
Acciones Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	298.679	298.307
Acciones Fondo de Garantías Buenos Aires S.A.P.E.M.	21.974	21.974
Acciones Information Systems and Technologies N.V.	-	-
Acciones Finma S.A.I.F.	4.187.254	2.604.663
	1.857.724.749	2.284.196.006
<b>i) Otras inversiones</b>		
Fondo de ahorro - Otras partes relacionadas	52.054.799	39.907.584
Fondo de riesgo Cía. Afianzadora de Empresas Siderúrgicas S.G.R.	8.519.271	8.561.696
Previsión para incobrables fondo de riesgo	(2.719.271)	(2.761.696)
	57.854.799	45.707.584
<b>j) Activos intangibles (valores residuales)</b>		
Proyectos sistemas informáticos	92.459.392	76.314.789
Valor llave (Ternium México S.A. de C.V.)	400.065.988	454.048.771
	492.525.380	530.363.560
La amortización del ejercicio ascendió a \$ 32.484.495		
<b>k) Bienes de uso (valores residuales)</b>		
Terrenos	58.833.866	59.081.031
Edificios e instalaciones industriales	1.739.061.141	1.593.047.599
Maquinarias y equipos	175.750.020	182.442.157
Material rodante	14.671.824	10.039.815
Muebles, máquinas e instalaciones de oficina y de uso general	20.337.339	4.183.655
Repuestos e implementos siderúrgicos	276.001.835	178.181.839
Bienes de uso en tránsito	25.676.050	769.553
Obras en curso	777.297.233	196.696.924
Anticipos a proveedores	151.486.430	23.153.333
Anticipos a proveedores - Otras partes relacionadas	77.428.122	16.700.670
	3.316.543.860	2.264.296.576
La amortización del ejercicio ascendió a \$ 209.900.688		
<b>l) Otros activos</b>		
Inmuebles	1.987.269	1.987.269
	1.987.269	1.987.269

Véase nuestro informe de fecha  
23 de febrero de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 112  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 T° 112

(Socio)




**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 2008 (Cont.)**

**NOTA 5 - COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<u>31.12.08</u> \$	<u>31.12.07</u> \$
<b>m) Deudas comerciales</b>		
Proveedores comunes	332.610.809	316.993.538
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 y modificatorias	3.154.342	1.120.821
Otras partes relacionadas	119.184.398	34.339.807
Obligaciones a pagar	79.283.348	141.752.494
Anticipos de clientes	56.931.046	34.267.732
	<u>591.163.943</u>	<u>528.474.392</u>
<b>n) Deudas bancarias y financieras</b>		
Financieras	136.842.063	6.509.746
Obligaciones a pagar	621.864.351	590.785.890
Intereses no devengados	(24.928.503)	(14.118.572)
	<u>733.777.911</u>	<u>583.177.064</u>
<b>o) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neto	392.864.947	155.216.272
Sueldos y cargas sociales	112.258.770	101.250.418
Otras diversas	36.196.293	55.721.041
	<u>541.320.010</u>	<u>312.187.731</u>
<b>p) Otras deudas</b>		
Otras partes relacionadas	31.860	-
Pasivos por desvinculación y reestructuración	12.501.311	12.402.850
Otras diversas	6.663.926	4.869.416
	<u>19.197.097</u>	<u>17.272.266</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>q) Deudas bancarias y financieras</b>		
Obligaciones a pagar	173.867.031	-
Intereses no devengados	(5.720.181)	-
	<u>168.146.850</u>	<u>-</u>
<b>r) Deudas sociales y fiscales</b>		
Provisión por impuesto diferido	364.198.548	318.214.453
Diversas	62.886.399	36.120.299
	<u>427.084.947</u>	<u>354.334.752</u>
<b>s) Otras deudas</b>		
Pasivos por desvinculación y reestructuración	14.456.352	17.268.594
	<u>14.456.352</u>	<u>17.268.594</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° 11° 17  
Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 264 T° 112

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

Martin A. Berardi  
VICEPRESIDENTE