

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

RESEÑA INFORMATIVA

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2008 y finalizado el 30 de setiembre de 2008.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1 Del trimestre

Resumen de resultados

	Jul-Set 08	Abr-Jun 08	Jul-Set 07
Despachos (miles de toneladas)	659,2	681,0	635,3
Ventas netas (millones de pesos)	2.215,5	2.074,2	1.573,7
Resultado operativo (millones de pesos)	386,7	425,7	309,5
Resultados financieros y por tenencia (1)	62,6	725,6	16,1
Resultado neto (millones de pesos)	174,8	1.013,4	286,4
EBITDA (millones de pesos)	441,1	484,2	363,1

(1) El trimestre abril-junio 2008 incluye un resultado por tenencia de inventarios de \$ 716,3 millones, generado fundamentalmente por el fuerte aumento en el precio de las materias primas.

Durante el tercer trimestre del ejercicio la actividad industrial registra un incremento del 2,2% con respecto al segundo trimestre del año.

Los despachos totales del trimestre alcanzaron las 659 mil toneladas, superiores en un 4% a las 635 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior e inferiores en un 3% con respecto a las 681 mil toneladas del segundo trimestre del ejercicio.

La producción de laminados en caliente durante el trimestre fue de 598 mil toneladas, inferior a las 676 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior, y a las 737 mil toneladas del segundo trimestre del ejercicio. La variación se debió a la parada por mantenimiento del laminador durante el mes de agosto de 2008.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 609 mil toneladas, 5% superior a las 578 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior y un 3% inferior respecto de las 630 mil toneladas despachadas en el trimestre anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 51 mil toneladas, similares a los despachos del mismo período del ejercicio anterior y a los del período abril-junio 2008. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 94%, Asia 4% y Europa 2%.

El resultado consolidado del trimestre mostró una ganancia de \$ 174,8 millones, inferior a los \$ 286,4 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior, y a los \$ 1.013,4 millones de ganancia del segundo trimestre del ejercicio. Respecto al período abril-junio 2008, la variación se produjo principalmente en los resultados por tenencia del trimestre anterior debido al impacto que el fuerte incremento en el precio de las materias primas tuvo sobre los inventarios y por un menor resultado de inversiones en sociedades vinculadas. Con respecto al mismo período del ejercicio anterior, la variación fue generada fundamentalmente por el menor resultado de inversiones en sociedades vinculadas y mayores cargos a la previsión para contingencias, parcialmente compensados por mayores ganancias operativas y resultados financieros y por tenencia, netos del impuesto a las ganancias.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre 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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

La ganancia operativa ordinaria del período fue de \$ 386,7 millones (17% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 309,5 millones del mismo período del ejercicio anterior (20% sobre los ingresos por ventas) y con los \$ 425,7 millones del trimestre anterior (21% sobre los ingresos por ventas). Con relación al segundo trimestre del ejercicio, se observa ya el efecto del fuerte incremento en el costo de las principales materias primas (fundamentalmente carbones 210% y minerales 86%), disminuyendo el resultado operativo. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por una mejora en los ingresos por el mayor precio/mezcla de los productos vendidos, parcialmente compensada por el incremento de los costos, destacándose el aumento en los precios de las materias primas, fletes y las subas en los costos locales (suministros, mano de obra, etc.).

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 186,0 millones (8% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 140,7 millones (9% de los ingresos por ventas) y durante el segundo trimestre de este ejercicio alcanzaron los \$ 162,1 millones (8% de los ingresos por ventas). En comparación con el segundo trimestre del presente ejercicio, aumentaron principalmente los gastos en impuestos (debido a la suba del impuesto a los ingresos brutos), y las amortizaciones de intangibles. Respecto del mismo período del ejercicio anterior, la variación se generó por los conceptos mencionados anteriormente, por mayores gastos por el impuesto a los débitos y créditos bancarios y por incrementos de los costos laborales.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 441,1 millones (20% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 363,1 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (23% de los ingresos por ventas) y con \$ 484,2 millones del período abril-junio 2008 (23 % de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una ganancia de \$ 62,6 millones, están originados en una ganancia de \$ 78,9 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente a la devaluación del peso argentino, y una pérdida de \$ 16,3 millones por resultados financieros netos. Estos resultados comparan con una ganancia de \$ 16,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una ganancia de \$ 53,6 millones de resultados por tenencia y una pérdida de \$ 7,1 millones por resultados financieros netos.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 9,0 millones compara con la ganancia de \$ 2,0 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se generó fundamentalmente por mayores cargos a la previsión para contingencias y por menores recuperos de incobrables durante este período.

El impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 183,6 millones, que compara con un cargo de \$ 141,9 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una pérdida de \$ 82,0 millones, que compara con una ganancia de \$ 100,8 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México (sociedad surgida de la reestructuración societaria de Hylsamex e IMSA) fue una pérdida de \$ 12,3 millones, que compara con una ganancia de \$ 42,9 millones del mismo período del ejercicio anterior proveniente de la inversión en Hylsamex. La variación se debió principalmente a las diferencias de cambio generadas por la devaluación del peso mexicano sobre la deuda financiera, compensadas por el mejor resultado operativo y la consolidación de las actividades de IMSA.

El resultado de las inversiones en las sociedades vinculadas Ylopa y Amazonia, fue una pérdida de \$ 68,7 millones. Este resultado incluye el reverso de las diferencias transitorias de conversión generadas por la participación indirecta en Sidor y un cobro por el contrato de cuenta en participación con Sidor (celebrado en el marco de la reestructuración del año 2003 y cedido a Prosid en el año 2008).

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Basados en los hechos y circunstancias descriptos en la Nota 7 b) a los estados financieros, Siderar no reconoció resultados de Sidor por su participación indirecta, a partir del 1 de abril de 2008. El valor patrimonial de la inversión de Siderar en Sidor al 31 de marzo de 2008 ha sido considerado como su valor de libros al cierre del período, no habiéndose realizado posteriormente una nueva valuación. Como consecuencia, el valor de esta inversión al 30 de setiembre de 2008 no representa su valor de mercado actual.

1.2 Acumuladas del período

El resultado consolidado del período mostró una ganancia de \$ 1.754,3 millones y una ganancia operativa ordinaria de \$ 1.252,2 millones; superior, respectivamente, a los \$ 967,3 millones y a los \$ 945,2 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. La variación en el resultado operativo, aún no refleja en su totalidad el fuerte incremento en el precio de las principales materias primas, que sí impactó en el último trimestre del período y se verificó en los resultados por tenencia de los inventarios. Adicionalmente, respecto del mismo período del ejercicio anterior, se observan mejores resultados en las sociedades vinculadas, compensados por el mayor cargo por impuesto a las ganancias.

Durante este período el sector de la construcción experimentó un crecimiento aproximado del 7,6% en comparación con el mismo período del año anterior, mientras que la industria tuvo un crecimiento del 6,2%, principalmente por el fuerte aumento en el sector automotriz (24,5% respecto del mismo período del año 2007).

Los despachos totales del período fueron de 1.972 mil toneladas, una disminución del 1% respecto de las 1.986 mil toneladas despachadas en el mismo período del ejercicio anterior.

La producción de laminados en caliente fue de 2.015 mil toneladas, superior a las 1.886 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior, la variación se produjo principalmente por el aumento en la productividad debido a las inversiones realizadas.

Despachos del ejercicio en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	764	46	810
Laminados en frío	485	31	516
Revestidos y otros	590	56	646
Total general	1.839	133	1.972

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 1.839 mil toneladas, 14% superior a las 1.618 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 133 mil toneladas de laminados, inferior a las 368 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior (direccionadas al mercado interno por el aumento de la demanda). La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 90%, Asia 6% y Europa 4%.

Véase nuestro informe de fecha

4 de noviembre 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

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

La ganancia operativa ordinaria del período fue de \$ 1.252,2 millones (21% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 945,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (20% sobre los ingresos por ventas). La mejora en los ingresos por el mayor precio/mezcla de los productos vendidos, fue parcialmente compensada por el incremento de los costos, destacándose el aumento en los precios de las materias primas (fundamentalmente carbones 210% y minerales 86%), fletes y las subas en los costos locales (suministros, mano de obra, etc.). El incremento de las materias primas se vio reflejado principalmente en el último trimestre del presente ejercicio.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 476,6 millones (8% de los ingresos por ventas), superiores a los \$ 452,5 millones (10% de los ingresos por ventas) registrados en el mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó principalmente por mayores impuestos, debido a la suba del impuesto a los ingresos brutos y a mayores gastos por el impuesto a los débitos y créditos bancarios, y por mayores costos laborales compensados por la disminución de los fletes y retenciones producto del menor volumen de despachos de exportación, que explica la disminución del porcentaje de estos gastos sobre los ingresos por ventas.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.421,2 millones (23% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.110,8 millones de igual período del ejercicio anterior (24% de los ingresos por ventas).

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 960,7 millones de ganancia, están originados en una ganancia de \$ 962,9 millones de resultados por tenencia de los inventarios, debido principalmente al incremento en el costo de las materias primas (fundamentalmente carbones 210% y minerales 86%), y en una pérdida de \$ 2,2 millones por resultados financieros netos. Estos resultados comparan con una ganancia de \$ 100,5 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se origina en una ganancia de \$ 816,2 millones por mayores resultados por tenencia y una ganancia de \$ 44,0 millones por resultados financieros netos debido al menor nivel de endeudamiento durante el presente período.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, la pérdida de \$ 7,8 millones compara con una ganancia de \$ 6,4 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debe principalmente a mayores cargos en la previsión para contingencias y a la venta de ciertos inmuebles de la sociedad durante el mismo período del ejercicio anterior.

El impuesto a las ganancias del período ascendió a \$ 874,5 millones, que compara con un cargo de \$ 444,0 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 423,7 millones, que compara con una ganancia de \$ 359,1 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Ternium México (incluye resultados de Hylsamex por el período enero-marzo 2008) fue una ganancia de \$ 467,6 millones que compara con una ganancia de \$ 171,1 millones del resultado de la inversión en Hylsamex del mismo período del ejercicio anterior. La variación se debió principalmente a los mejores resultados operativos, a la consolidación de las actividades de IMSA y al reconocimiento de un recuperó puntual en el impuesto a las ganancias diferido; compensados por las diferencias de cambio generada por la devaluación del peso mexicano sobre la deuda financiera.

El resultado de las inversiones en las sociedades vinculadas Ylopa y Amazonia, fue una pérdida de \$ 43,1 millones; este resultado incluye el reverso de las diferencias transitorias de conversión generadas por la participación indirecta en Sidor y un cobro por el contrato de cuenta en participación con Sidor (celebrado en el marco de la reestructuración del año 2003 y cedido a Prosid en el año 2008) y sólo incluye los resultados operativos de Sidor hasta el 31 de marzo de 2008, no habiéndose reconocido resultados por el período posterior.

Al 30 de setiembre de 2008, la participación indirecta de Siderar en Sidor ascendía a \$ 492,4 millones.

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. Rodriguez
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Durante el período el efectivo generado por las operaciones alcanzó a \$ 2.320,2 millones que, conjuntamente con el cobro de dividendos de \$ 387,3 millones y el aumento de las deudas bancarias y financieras por \$ 311,1 millones, financiaron el incremento en el capital de trabajo de \$ 1.962,9 millones, el aumento de bienes de uso e intangibles por \$ 843,3 millones (incluye anticipos a proveedores por \$ 173,8 millones) y el pago de dividendos en efectivo por \$ 157,8 millones. En la variación del capital de trabajo se destaca el aumento de los inventarios de \$ 1.727,6 millones, producto del incremento en el precio de las materias primas, la recomposición de stocks y la acumulación de productos semielaborados para hacer frente a las paradas previstas de mantenimiento; adicionalmente las deudas sociales, fiscales y otras disminuyeron en \$ 390,8 millones principalmente por el pago del impuesto a las ganancias, los créditos por ventas aumentaron en \$ 131,0 millones y las deudas comerciales \$ 310,0 millones.

Dentro de las inversiones en bienes de uso por \$ 561,4 millones, se destaca la repotenciación del Alto Horno N°1, la reparación de las baterías N°3 y N°4 de la coquería, el nuevo centro de conformado en planta Canning y la ampliación de la línea de pintado de bobinas. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 41,7 millones.

En los rubros del estado de situación patrimonial, las mayores variaciones con respecto al 31 de diciembre de 2007 se originaron en el incremento de los bienes de cambio, el incremento de los bienes de uso por las inversiones del período, el aumento de las deudas sociales y fiscales por el devengamiento del impuesto a las ganancias, el incremento de las inversiones no corrientes por los resultados netos del cobro de dividendos de las sociedades vinculadas, el aumento de las deudas bancarias y financieras y el aumento de las deudas comerciales.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2004, 2005, 2006 y 2007- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
Activo corriente	4.724.973	2.527.103	2.087.397	1.515.119	1.410.504
Activo no corriente	6.026.441	5.003.924	4.685.642	3.676.118	1.704.180
Total	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>	<u>3.114.684</u>
Pasivo corriente	2.254.545	1.534.566	1.554.717	886.817	618.599
Pasivo no corriente	732.964	355.551	704.631	1.086.071	275.409
Total	2.987.509	1.890.117	2.259.348	1.972.888	894.008
Participación de terceros en sociedades controladas	80	71	62	58	31
Patrimonio Neto	<u>7.763.825</u>	<u>5.640.839</u>	<u>4.513.629</u>	<u>3.218.291</u>	<u>2.220.645</u>
Total	<u>10.751.414</u>	<u>7.531.027</u>	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>	<u>3.114.684</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 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

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2004, 2005, 2006 y 2007 - Valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005	01.01.2004 al 30.09.2004
Resultado operativo ordinario	1.252.173	945.239	1.042.915	1.112.279	933.478
Resultados financieros y por tenencia	960.704	100.509	65.368	161.742	143.943
Otros ingresos y egresos ordinarios	(7.827)	6.411	(4.957)	(12.360)	(1.262)
Participación de terceros en sociedades controladas	6	(14)	(13)	(12)	(8)
Resultado antes de impuestos	2.205.056	1.052.145	1.103.313	1.261.649	1.076.151
Impuesto a las ganancias	(874.455)	(443.985)	(452.376)	(483.159)	(371.953)
Resultado ordinario	1.330.602	608.160	650.937	778.490	704.198
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	423.675	359.102	438.012	177.252	177.195
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	1.754.277	967.262	1.088.949	955.742	881.393

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2004, 2005, 2006 y 2007 - en miles de toneladas)

	01.01.2008 al 30.09.2008	01.01.2007 al 30.09.2007	01.01.2006 al 30.09.2006	01.01.2005 al 30.09.2005	01.01.2004 al 30.09.2004
Despachos (1)	1.972	1.986	1.846	1.734	1.574
Mercado interno	1.839	1.618	1.534	1.164	1.181
Exportaciones de laminados	133	368	281	514	366
Exportaciones de desbastes	-	-	31	56	28
Producción de laminados					
en caliente	2.015	1.886	1.911	1.773	1.619
en frío	1.114	1.154	1.064	1.056	1.004
Revestidos	599	587	583	535	543

(1) Incluyen 48,8, 50,5; 64,5; 23,9 y 9,0 mil toneladas de reventa y arrabio para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2008, 2007, 2006, 2005 y 2004 respectivamente.

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° 264 F° 112

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

5. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2004, 2005, 2006 y 2007)

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
Liquidez	2,10	1,65	1,34	1,71	2,28
Solvencia	2,60	2,98	2,00	1,63	2,48
Inmovilización del capital	0,56	0,66	0,69	0,71	0,55

6. PERSPECTIVAS

En el ámbito internacional el consumo mundial de acero frenará su crecimiento siguiendo la menor actividad económica mundial. Es difícil hoy pronosticar la magnitud del impacto. En el corto plazo la falta de liquidez está generando un generalizado proceso de liquidación de inventarios.

El mercado local no escapa a la tendencia descripta y está sufriendo ya los efectos de la iliquidez y de la caída de actividad en el mundo.

Preocupa en esta situación de freno mundial los potenciales desvíos de excedentes acero y de productos fabricados con acero provenientes de grandes países exportadores como China.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2008.

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° 264 F° 112

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE