

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 2006 y finalizado el 30 de setiembre de 2006.

**1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

**1.1. Acumuladas del período**

El resultado consolidado del período mostró una ganancia de \$ 1.088,9 millones, superior a los \$ 955,7 obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. La variación fue generada fundamentalmente por mayores resultados de inversiones en sociedades vinculadas originados por la inversión en Hylsamex, compensados parcialmente por menores resultados financieros producto del mayor endeudamiento y a menores resultados por tenencia.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó a \$ 1.187,7 millones (32% de los ingresos por ventas) que compara con \$ 1.329,3 millones de igual período del ejercicio anterior (40% de los ingresos por ventas).

Durante este período la demanda de acero en el mercado local aumentó debido al crecimiento de la economía argentina fundamentalmente en la actividad industrial y en la construcción. En el mercado exterior, se espera que durante el 2006 se mantenga firme el consumo de acero en los países de nuestra región, ya que se pronostica que continúe el crecimiento económico de los mismos, especialmente en Chile y Brasil.

Los despachos totales fueron de 1.795 mil toneladas (incluye desbastes por 31 mil toneladas) y la producción de laminados en caliente de 1.911 mil toneladas, comparables con las 1.723 mil toneladas (incluye desbastes por 56 mil toneladas) y 1.773 mil toneladas respectivamente, en igual período del ejercicio anterior.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	673	73	746
Laminados en frío	353	95	448
Revestidos y otros	457	113	570
Subtotal	1.483	281	1.764
Desbastes	-	31	31
Total general	1.483	312	1.795

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 1.483 mil toneladas, 29% superior a las 1.153 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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

Las ventas al mercado exterior totalizaron 312 mil toneladas (incluye 31 mil toneladas de desbastes), inferior a las 570 mil toneladas (incluye 56 mil toneladas de desbastes) del mismo período del ejercicio anterior, la disminución se debió fundamentalmente a que se dio prioridad a los despachos al mercado interno. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 76%, Norte América 16%, Europa 6% y Asia 2%.

Los ingresos netos por ventas del período alcanzaron a \$ 3.733,4 millones, que compara con \$ 3.335,8 millones del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento fue generado fundamentalmente por la devaluación del peso y el mayor volumen de despachos.

Los costos de ventas del período ascendieron a \$ 2.448,9 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 1.982,5 millones. El mayor costo no asociado al incremento del volumen fue generado fundamentalmente por los aumentos en los precios de las materias primas como mineral de hierro, carbón y aleaciones. También se verificaron subas en los costos locales en suministros, energía, servicios, fletes y mano de obra.

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 206,6 millones (6% de los ingresos por ventas), prácticamente sin variaciones respecto a los \$ 208,0 millones (6% de los ingresos por ventas) registrados en el mismo período del ejercicio anterior.

La ganancia operativa ordinaria del período fue de \$ 1.077,9 millones (29% sobre los ingresos por ventas) que compara con los \$ 1.145,2 millones del mismo período del ejercicio anterior (34% sobre los ingresos por ventas). La menor ganancia es reflejo de los efectos mencionados anteriormente.

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron \$ 65,4 millones de ganancia, están originados en una ganancia de \$ 124,0 millones de resultados por tenencia de los inventarios debido al incremento de las materias primas, una pérdida de \$ 50,3 millones por resultados financieros netos y una pérdida de \$ 8,3 millones por diferencias de cambio netas producto de la devaluación del peso. Estos resultados comparan con una ganancia de \$ 161,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se origina en una pérdida de \$ 65,6 millones por menores resultados por tenencia durante el presente período, una pérdida de \$ 41,2 millones por gastos e intereses producto del mayor endeudamiento financiero, y una ganancia de \$ 10,4 millones por diferencias de cambio netas.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, el resultado negativo de \$ 39,9 millones compara con \$ 45,3 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación se generó fundamentalmente por menores cargos en la previsión para contingencias y menor amortización de intangibles, compensados parcialmente por mayores costos de desvinculaciones.

El impuesto a las ganancias del período ascendió a \$ 452,4 millones, el cual incluye un cargo por la provisión por impuesto diferido de \$ 20,5 millones. El impuesto a las ganancias correspondiente al mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$ 483,2 millones, incluyendo \$ 10,3 millones por recupero de la provisión por impuesto diferido. El menor cargo del presente período se debe a los menores resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 438,0 millones, que compara con una ganancia de \$ 177,3 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de las inversiones en las sociedades vinculadas Ylopa y Amazonia, por su participación en Sidor, fue una ganancia de \$ 172,9 millones, que compara con una ganancia de \$ 177,3 millones del mismo período del ejercicio anterior. Al 30 de setiembre de 2006, la participación de Siderar en las inversiones en las sociedades vinculadas Amazonia e Ylopa fue de \$ 480,8 millones.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Hylsamex fue una ganancia de \$ 264,5 millones. Al 30 de setiembre de 2006, la participación de Siderar en la sociedad vinculada Hylsamex fue de \$ 1.716,3 millones.

Durante el período los fondos generados por las operaciones alcanzaron a \$ 1.259,7 millones que, conjuntamente con el cobro de dividendos de \$ 176,9 millones y el incremento de las deudas bancarias y financieras de \$ 95,9 millones, financiaron el incremento en el capital de trabajo de \$ 826,9 millones; las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 580,4 millones; la adquisición a Acindar de las plantas de perfiles conformados y tubos de acero con costura por \$ 146,6 millones y el pago de dividendos por \$ 122,7 millones. En el incremento del capital de trabajo se destaca la disminución de las deudas sociales y fiscales de \$ 535,9 millones por el pago del impuesto a las ganancias y el aumento de los inventarios de \$ 428,5 millones por el resultado por tenencia de los inventarios y la acumulación de desbastes para procesar durante la repotenciación del Alto Horno N°2.

Dentro de las inversiones en bienes de uso, se destaca el incremento de las obras en curso por \$ 487,0 millones, principalmente por la compra de componentes críticos y servicios relacionados con la repotenciación del Alto Horno N°2, la ampliación y mejora tecnológica de la planta de sinter, el quinto horno de calentamiento de desbastes del laminador en caliente y la ampliación de la coquería con la construcción de la nueva batería N°5. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 30,9 millones.

La intervención en el Alto Horno N° 2 prevista originalmente para el mes de agosto se reprogramó para fines del mes de octubre. Esta parada tiene el objetivo de modernizar y repotenciar el Alto Horno N° 2. Su duración aproximada será de 110 días y no afectará el nivel actual de despachos debido a la acumulación de stock de desbastes.

En los rubros del estado de situación patrimonial las mayores variaciones se originaron por el aumento de los bienes de uso debido a las importantes inversiones mencionadas anteriormente, el incremento de los bienes de cambio (por el resultado por tenencia de los inventarios y la acumulación de desbastes para procesar durante la repotenciación del Alto Horno N°2), el aumento de las inversiones no corrientes por los resultados del período, la disminución de la liquidez, la suba de las deudas comerciales y el aumento de las deudas bancarias y financieras.

El 1 de febrero de 2006 se comenzaron a operar las plantas de perfiles conformados y tubos de acero con costura adquiridas a Acindar, lo cual representó una inversión de U\$S 55,2 millones, con una capacidad de producción de 140 mil toneladas por año de tubos estructurales, permitiendo la ampliación de la gama de productos ofrecidos por Siderar a todos sus clientes.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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

### 1.2. Del trimestre

El resultado consolidado del trimestre julio-setiembre 2006, arrojó una ganancia de \$ 356,9 millones, superior a los \$ 181,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La variación fue generada fundamentalmente por un mejor resultado operativo generado por un mayor volumen de ventas y un mejor resultado de inversiones en sociedades vinculadas, originados por la inversión en Hylsamex.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 387,9 millones (29% de los ingresos por ventas) que compara con los \$ 318,3 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (33% de los ingresos por ventas).

Los despachos totales del trimestre llegaron a las 596 mil toneladas, comparables con las 520 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 505 mil toneladas, 34% superior a las 378 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado exterior totalizaron 91 mil toneladas, inferior a las 142 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior, la disminución se debió fundamentalmente a que se dio prioridad a los despachos al mercado interno. La distribución de los despachos de productos terminados por mercado fue la siguiente: Latinoamérica 75%, Norteamérica 16%, Asia 5% y Europa 4%.

Los ingresos netos por ventas del trimestre alcanzaron a \$ 1.319,9 millones, que compara con \$ 974,3 millones del mismo período del ejercicio anterior. Este incremento fue generado fundamentalmente por el mayor nivel de despachos al mercado interno y por la devaluación del peso; compensado parcialmente por una baja en el volumen de exportación.

Los costos de ventas del trimestre fueron de \$ 890,3 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 642,4 millones. El mayor costo no asociado al incremento de volumen fue generado fundamentalmente por los aumentos en los precios de las materias primas (mineral de hierro y aleaciones). Al mismo tiempo se verificaron subas en los costos locales (suministros, energía, servicios y mano de obra).

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 77,7 millones (6% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 74,6 millones (8% de los ingresos por ventas). La variación se generó principalmente por el mayor volumen despachado en este trimestre.

La ganancia operativa ordinaria del trimestre de \$ 352,0 millones (27% sobre los ingresos por ventas) compara con los \$ 257,4 millones del mismo período del ejercicio anterior (26% sobre los ingresos por ventas). La mayor ganancia es reflejo de los efectos mencionados anteriormente.

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 16,7 millones, están originados en una pérdida de \$ 20,5 millones por resultados financieros netos, una pérdida de \$ 1,7 millones de diferencias de cambio netas y una ganancia de \$ 5,6 millones de resultados por tenencia de los inventarios. Estos resultados comparan con una pérdida de \$ 23,3 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina en una ganancia de \$ 5,2 millones de diferencias de cambio netas, una ganancia de \$ 3,4 millones de resultado por tenencia compensadas por una pérdida de \$ 2,0 millones por gastos e intereses producto del mayor endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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**

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, el resultado negativo de \$ 10,1 millones compara con los \$ 13,9 millones del mismo período del ejercicio anterior; la variación se generó fundamentalmente por menores cargos en la provisión para contingencias, menor amortización de intangibles y mayores recuperos de incobrables, compensados por mayores costos de desvinculaciones.

El impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 142,8 millones, el cual incluye un recuperado por la provisión por impuesto diferido de \$ 9,4 millones. El impuesto a las ganancias correspondiente al mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$ 90,7 millones, incluyendo \$ 15,7 millones por el recuperado de la provisión por impuesto diferido. El mayor cargo del presente trimestre se debe a los mayores resultados.

El resultado del período de las inversiones en sociedades vinculadas mostró una ganancia de \$ 174,6 millones, que compara con una ganancia de \$ 51,7 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de las inversiones en las sociedades vinculadas Ylopa y Amazonia, por su participación en Sidor, fue una ganancia de \$ 71,1 millones, que compara con una ganancia de \$ 51,7 millones del mismo período del ejercicio anterior.

El resultado de la inversión en la sociedad vinculada Hylsamex fue una ganancia de \$ 102,9 millones.

**2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA** (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2002, 2003, 2004 y 2005- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>
Activo corriente	2.087.397	1.515.119	1.410.504	957.671	1.068.097
Activo no corriente	<u>4.685.642</u>	<u>3.676.117</u>	<u>1.704.180</u>	<u>1.812.761</u>	<u>2.318.811</u>
Total	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>	<u>3.114.684</u>	<u>2.770.432</u>	<u>3.386.908</u>
Pasivo corriente	1.554.717	886.817	618.599	496.694	1.915.766
Pasivo no corriente	<u>704.631</u>	<u>1.086.071</u>	<u>275.409</u>	<u>968.997</u>	<u>550.988</u>
Total	2.259.348	1.972.888	894.008	1.465.691	2.466.754
Participación de terceros en sociedades controladas	62	58	31	21	64
Patrimonio Neto	<u>4.513.629</u>	<u>3.218.291</u>	<u>2.220.645</u>	<u>1.304.720</u>	<u>920.090</u>
Total	<u>6.773.039</u>	<u>5.191.237</u>	<u>3.114.684</u>	<u>2.770.432</u>	<u>3.386.908</u>

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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

**3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS** (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2002, 2003, 2004 y 2005 - Valores expresados en miles de pesos)

	<b>01.01.2006</b> <b>al</b> <b>30.09.2006</b>	<b>01.01.2005</b> <b>al</b> <b>30.09.2005</b>	<b>01.01.2004</b> <b>al</b> <b>30.09.2004</b>	<b>01.01.2003</b> <b>al</b> <b>30.09.2003</b>	<b>01.01.2002</b> <b>al</b> <b>30.09.2002</b>
Resultado operativo ordinario	1.077.902	1.145.252	964.017	663.817	336.221
Resultados financieros y por tenencia	65.368	161.742	143.943	(168.300)	(367.827)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(39.944)	(45.333)	(31.800)	(43.236)	(37.340)
Participación de terceros en sociedades controladas	(13)	(12)	(8)	10	28
Resultado antes de impuestos	1.103.313	1.261.649	1.076.151	452.291	(68.917)
Impuesto a las ganancias	(452.376)	(483.159)	(371.953)	(159.071)	(156.357)
Resultado ordinario	650.937	778.490	707.198	293.220	(225.274)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	438.012	177.252	177.195	15.110	12.279
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>1.088.949</b>	<b>955.742</b>	<b>884.393</b>	<b>308.330</b>	<b>(212.995)</b>

**4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS** (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2002, 2003, 2004 y 2005 - en miles de toneladas)

	<b>01.01.2006</b> <b>al</b> <b>30.09.2006</b>	<b>01.01.2005</b> <b>al</b> <b>30.09.2005</b>	<b>01.01.2004</b> <b>al</b> <b>30.09.2004</b>	<b>01.01.2003</b> <b>al</b> <b>30.09.2003</b>	<b>01.01.2002</b> <b>al</b> <b>30.09.2002</b>
Despachos (1)	1.795	1.723	1.574	1.696	1.570
Mercado interno	1.483	1.153	1.181	884	543
Exportaciones de laminados	281	514	366	764	857
Exportaciones de desbastes	31	56	28	48	171
Producción de laminados					
en caliente	1.911	1.773	1.619	1.849	1.481
en frío	1.064	1.056	1.004	1.143	958
Revestidos	583	535	543	538	466

(1) Incluyen 13,0; 12,8; 9,0; 9,5 y 6,7 mil toneladas de reventa y arrabio en lingotes para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2006, 2005, 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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**

**5. INDICES CONSOLIDADOS** (comparativa con los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2002, 2003, 2004 y 2005)

	<u>30.09.2006</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>
Liquidez	1,34	1,71	2,28	1,93	0,56
Solvencia	2,00	1,63	2,48	0,89	0,37
Inmovilización del capital	0,69	0,71	0,55	0,65	0,68

**6. PERSPECTIVAS**

En el mercado argentino las condiciones de la demanda de productos siderúrgicos se mantienen firmes en los niveles elevados del primer semestre. El mercado de aceros planos se encuentra en niveles record, superiores a los del año 1998. El Producto Bruto Interno tuvo en los primeros nueve meses de 2006 un crecimiento del orden del 8% respecto el mismo período del año anterior. Similar comportamiento tuvo la actividad industrial del país, producto de un mejor nivel de actividad de la construcción, la industria en general y un crecimiento relevante del sector automotriz.

En el escenario internacional, el equilibrio entre la oferta y la demanda de productos de acero en las distintas regiones del mundo será definitorio para la determinación de los precios internacionales. La actual tendencia de consolidación en la industria del acero a nivel mundial, debería traer aparejada una mayor racionalidad en la utilización y expansión de capacidad de producción respecto de los ciclos de la demanda con la consecuente reducción de la volatilidad de los precios.

Por otra parte, la creciente expansión productiva de China, que ya la ha colocado como exportador neto de acero en los primeros nueve meses del año, es un escenario a monitorear por sus implicancias en el balance mundial de acero.

Teniendo en cuenta las presiones sobre la demanda de nuestros principales insumos y el efecto sobre sus precios, sigue siendo necesario, para mantener la ventaja competitiva que posee Siderar, trabajar constantemente en la mejora de productividad, en el aseguramiento del abastecimiento de materias primas e insumos a precios competitivos y en el logro de mayores niveles de integración con nuestros clientes.

Buenos Aires, 3 de noviembre de 2006.

Véase nuestro informe de fecha  
3 de noviembre 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

por el Directorio

Martín A. Berardi  
VICEPRESIDENTE