

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 tres meses iniciado el 1 de enero de 2006 y finalizado el 31 de marzo de 2006.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

El resultado consolidado mostró una ganancia de \$ 324,0 millones, inferior a los \$ 425,2 millones obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. La variación fue generada fundamentalmente por el menor resultado operativo, básicamente por el incremento en el costo de las materias primas, cuyo efecto recién se evidenció a partir del segundo trimestre del ejercicio 2005, menores resultados financieros y por tenencia, compensados por mayores resultados de inversiones en sociedades vinculadas, fundamentalmente originados por la inversión en Hylsamex.

La generación operativa (EBITDA) alcanzó los \$ 414,1 millones (36% de los ingresos por ventas) que compara con los \$ 563,9 millones alcanzados en igual período del ejercicio anterior (48% de los ingresos por ventas).

Durante este período, la demanda de acero en el mercado local creció debido al sostenido recupero de la economía argentina fundamentalmente en la actividad industrial y en la construcción. En el ámbito internacional, la demanda mundial de acero siguió firme, producto del crecimiento ininterrumpido de la demanda en China y el recupero de la economía mundial.

Los despachos totales del trimestre llegaron a las 564 mil toneladas comparables con las 597 mil toneladas (incluye desbastes por 28 mil toneladas) del mismo período del ejercicio anterior. La disminución de despachos obedeció fundamentalmente al no despacho de desbastes.

Despachos del período en miles de toneladas			
	Mercado Interno	Exportación	Total General
Laminados en caliente	222	17	239
Laminados en frío	109	26	135
Revestidos y otros	150	40	190
Subtotal	481	83	564
Desbastes	-	-	-
Total general	481	83	564

El volumen de ventas en el mercado interno totalizó 481 mil toneladas, 26% superior a las 380 mil toneladas del mismo período del ejercicio anterior. Este nivel de despachos trimestrales al mercado local constituye un récord para la compañía.

Las ventas al mercado exterior de laminados totalizaron 83 mil toneladas, inferior a las 189 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 65%, Norte América 22%, Europa 11%, Asia 2%.

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo 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

Los ingresos netos por ventas del trimestre alcanzaron a \$ 1.138,3 millones, que compara con \$ 1.183,7 millones del mismo período del ejercicio anterior. Esta disminución fue generada fundamentalmente por el menor nivel de despachos de las exportaciones de desbastes.

Los costos de ventas del trimestre fueron de \$ 699,7 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 621,7 millones. El mayor costo, neto de la variación por volumen, fue generado fundamentalmente por los aumentos en los precios de las materias primas (mineral de hierro, carbón y coque). Al mismo tiempo se verificaron subas en los fletes y en los costos locales (suministros, energía, servicios y mano de obra).

Los gastos comerciales y administrativos ascendieron a \$ 65,0 millones (6% de los ingresos por ventas), mientras que en el mismo período del ejercicio anterior fueron de \$ 58,1 millones (5% de los ingresos por ventas). La variación se generó principalmente por el incremento del impuesto a los débitos y créditos bancarios, por los gastos asociados a la adquisición de las plantas de tubos y por el aumento de los honorarios por asistencia técnica. Estos efectos fueron compensados parcialmente por una disminución de los gastos vinculados a las exportaciones.

La ganancia operativa ordinaria del trimestre de \$ 373,6 millones (33% sobre los ingresos por ventas) compara con los \$ 503,9 millones del mismo período del ejercicio anterior (43% sobre los ingresos por ventas). La menor ganancia es reflejo de los efectos mencionados anteriormente.

Los resultados financieros y por tenencia, que sumaron una pérdida de \$ 5,4 millones, están originados en una pérdida de \$ 14,0 millones por resultados financieros netos, una pérdida de \$ 8,9 millones de diferencias de cambio netas producto de la devaluación del peso y una ganancia de \$ 17,4 millones de resultados por tenencia de los inventarios. Estos resultados comparan con una ganancia de \$ 89,1 millones del mismo período del ejercicio anterior. La diferencia se origina fundamentalmente en una pérdida de \$ 74,5 millones por menores resultados por tenencia debido al reconocimiento del incremento de los precios internacionales de las materias primas y una pérdida de \$ 18,4 millones por gastos e intereses producto del mayor endeudamiento financiero.

En el rubro otros ingresos y egresos ordinarios, el resultado negativo de \$ 10,5 millones es inferior a los \$ 15,7 millones del mismo período del ejercicio anterior, fundamentalmente por menores cargos en la provisión para contingencias.

El impuesto a las ganancias del trimestre ascendió a \$ 150,0 millones, correspondiendo \$ 144,8 millones al cargo por la provisión del impuesto a las ganancias y \$ 5,2 millones al cargo por la provisión por impuesto diferido. El impuesto a las ganancias correspondiente al mismo período del ejercicio anterior ascendió a \$ 204,0 millones, correspondiendo \$ 218,9 millones al cargo por la provisión del impuesto a las ganancias y \$ 14,9 millones al recupero de la provisión por impuesto diferido. El menor cargo del presente período se debe a los menores resultados.

El resultado del trimestre de las inversiones en las sociedades vinculadas Hylsamex, Ylopa y Amazonia mostró una ganancia de \$ 116,4 millones, que compara con una ganancia de \$ 51,9 millones correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo 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

Durante el período los fondos generados por las operaciones alcanzaron a \$ 392,6 millones, el aumento de las deudas comerciales ascendió a \$ 88,9 millones y los fondos provenientes de financiación bancaria a \$ 33,3 millones. Las aplicaciones más importantes fueron las inversiones en bienes de uso e intangibles por \$ 179,2 millones, la incorporación de las plantas de perfiles conformados y tubos de acero con costura por \$ 146,6 millones, el incremento en bienes de cambio por \$ 179,9 millones, la disminución de las deudas sociales y fiscales, otras deudas y previsión para contingencias por \$ 79,0 millones y el incremento en otros créditos por \$ 31,0 millones.

La Sociedad invirtió \$ 131,9 millones en bienes de uso, destacándose la compra de componentes críticos para la repotenciación del Alto Horno N°2, la ampliación y mejora tecnológica de la planta de sinter, la ampliación de la coquería con la construcción de la nueva batería N°5, y el quinto horno de calentamiento de desbastes del laminador en caliente. Adicionalmente, se efectuaron inversiones en proyectos informáticos por \$ 8,0 millones.

En los rubros del estado de situación patrimonial las mayores variaciones se originaron por la disminución de la liquidez y el aumento de los bienes de uso por la compra de las plantas de perfiles conformados y tubos de acero con costura, el incremento de los bienes de cambio (principalmente por la acumulación de desbastes para procesar durante la repotenciación del Alto Horno N°2), el aumento de las inversiones no corrientes y el aumento de las deudas comerciales.

Como consecuencia de los cambios a las normas contables introducidos por las Resoluciones Generales N° 485 y 487 de la C.N.V., la Sociedad ha optado por el reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido por la consideración de la diferencia entre el valor contable ajustado por inflación de los bienes de uso (y otros activos no monetarios) y su valor fiscal como una diferencia temporaria. Al 31 de marzo de 2006, esto implica un mayor valor del pasivo diferido \$ 114,7 millones y un ajuste de ejercicios anteriores de \$ 117,1 millones.

El 1 de febrero de 2006 se comenzaron a operar las plantas de Tubos, 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.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2002, 2003, 2004 y 2005- Valores expresados en miles de pesos)

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>	<u>31.03.2004</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>31.03.2002</u>
Activo corriente	1.896.424	2.439.325	1.467.776	943.846	1.201.614
Activo no corriente	<u>4.206.748</u>	<u>1.828.220</u>	<u>1.519.357</u>	<u>1.841.669</u>	<u>3.040.109</u>
Total	<u><u>6.103.172</u></u>	<u><u>4.267.545</u></u>	<u><u>2.987.133</u></u>	<u><u>2.785.515</u></u>	<u><u>4.241.723</u></u>
Pasivo corriente	1.224.375	892.620	546.885	403.621	2.347.081
Pasivo no corriente	<u>1.026.254</u>	<u>386.736</u>	<u>836.023</u>	<u>1.352.607</u>	<u>742.872</u>
Subtotal	2.250.629	1.279.356	1.382.908	1.756.228	3.089.953
Participación de terceros en sociedades controladas	59	50	22	22	107
Patrimonio Neto	<u>3.852.484</u>	<u>2.988.139</u>	<u>1.604.203</u>	<u>1.029.265</u>	<u>1.151.663</u>
Total	<u><u>6.103.172</u></u>	<u><u>4.267.545</u></u>	<u><u>2.987.133</u></u>	<u><u>2.785.515</u></u>	<u><u>4.241.723</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2002, 2003, 2004 y 2005 - Valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2006 al 31.03.2006	01.01.2005 al 31.03.2005	01.01.2004 al 31.03.2004	01.01.2003 al 31.03.2003	01.01.2002 al 31.03.2002
Resultado operativo ordinario	373.631	503.914	277.258	236.455	(37.118)
Resultados financieros y por tenencia	(5.378)	89.124	61.588	(113.932)	(42.641)
Otros ingresos y egresos ordinarios	(10.536)	(15.741)	(8.314)	(16.397)	(14.821)
Participación de terceros en sociedades controladas	(3)	(3)	1	9	14
Resultado antes de impuestos	357.714	577.294	330.533	106.135	(94.565)
Impuesto a las ganancias	(150.031)	(204.050)	(116.325)	(38.604)	59.429
Resultado ordinario	207.683	373.244	214.208	67.531	(35.136)
Resultado de inversiones en sociedades vinculadas	116.360	51.910	(264)	(35.160)	(39.754)
Resultado neto del período	324.043	425.154	213.944	32.191	(74.890)

4. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2002, 2003, 2004 y 2005 - en miles de toneladas)

	01.01.2006 al 31.03.2006	01.01.2005 al 31.03.2005	01.01.2004 al 31.03.2004	01.01.2003 al 31.03.2003	01.01.2002 al 31.03.2002
Despachos (1)	564	597	559	518	506
Mercado interno	481	380	379	254	151
Exportaciones de laminados	83	189	180	223	247
Exportaciones de desbastes	-	28	-	41	108
Producción de laminados					
en caliente	609	628	569	620	408
en frío	327	387	370	364	259
Revestidos	190	179	187	180	123

(1) Incluyen 4,2; 3,5; 2,5; 2,7 y 1,2 mil toneladas de reventa y arrabio en lingotes para los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2006, 2005, 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2002, 2003, 2004 y 2005)

	<u>31.03.2006</u>	<u>31.03.2005</u>	<u>31.03.2004</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>31.03.2002</u>
Liquidez	1,55	2,73	2,68	2,34	0,51
Solvencia	1,71	2,33	1,16	0,59	0,34
Inmovilización del capital	0,69	0,43	0,51	0,66	0,72

6. PERSPECTIVAS

En el mercado argentino las condiciones de la demanda de productos siderúrgicos se mantienen firmes, las estimaciones del incremento del Producto Bruto Interno y de la industria para el año 2006 están en el orden del 7%, esto nos hace prever un crecimiento de los despachos, producto de un mejor nivel de actividad de la construcción, el sector automotriz y la industria en general.

En el escenario internacional, los precios del acero se han estabilizado, producto de los aumentos de precios de materias primas en el mercado mundial del mineral de hierro y del carbón, que han actuado como un factor de contención a la baja de los precios siderúrgicos, favoreciendo el recorte de capacidad ineficiente.

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 incipiente consolidación de la industria del acero a nivel mundial debería traer aparejada una mayor racionalidad en la utilización o expansión de capacidad de producción y en consecuencia una menor volatilidad de los precios.

Por otra parte las presiones sobre la demanda de nuestros principales insumos y el efecto sobre sus precios, crean la necesidad de 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, 5 de mayo de 2006

Véase nuestro informe de fecha
5 de mayo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I 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