

SIDERAR S.A.I.C.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS**

Al 30 de Setiembre de 2012

**y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Setiembre de 2012 y
2011**

Domicilio legal: Pasaje Carlos María della Paolera 297/299 Piso 16° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SIDERAR S.A.I.C.

Indice

Reseña informativa

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Estados financieros al 30 de setiembre de 2012

Estado del Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

Notas a los estados financieros Intermedios Consolidados Condensados

Informe de revisión limitada

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 del año 2012 y finalizado el 30 de setiembre del año 2012. Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas NIIF en reemplazo de las normas vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero del año 2011 y finalizado el 30 de setiembre del año 2011 utilizados en las comparaciones interanuales fueron reformulados de acuerdo a las nuevas normas. Para mayor información ver nota 2 a los estados financieros.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Resumen del tercer trimestre y primeros nueve meses de 2012

El resultado operativo ordinario consolidado en los primeros nueve meses de 2012, de \$812,0 millones, disminuyó en \$661,2 millones con respecto al mismo período del año anterior, equivalente a una caída del 45%, que está relacionada principalmente con una reducción del margen operativo, que pasó del 16% sobre las ventas netas en los primeros nueve meses de 2011 a 9% en los primeros nueve meses de 2012. Esta reducción interanual en el margen operativo se explica principalmente por los incrementos en los costos de las materias primas, laborales y de servicios, por mayores gastos de mantenimiento y por la desaceleración de la economía brasileña, que afectó la demanda interna de acero. El resultado neto consolidado en los primeros nueve meses de 2012 alcanzó los \$724,7 millones, sufriendo una disminución de \$379,0 millones con respecto al resultado obtenido en el mismo período del año anterior, principalmente por efecto del menor resultado operativo antemencionado y por un peor resultado financiero, parcialmente compensado por una mayor ganancia de inversiones en compañías asociadas, netos de impuestos.

El resultado operativo ordinario consolidado en el tercer trimestre de 2012, de \$317,0 millones, disminuyó en \$227,4 millones con respecto al mismo período del año anterior, equivalente a una caída del 42%, que está relacionada principalmente con una reducción del margen operativo, que pasó del 16% sobre las ventas netas en el tercer trimestre de 2011 a 10% en el tercer trimestre de 2012, afectado por los factores mencionados en el párrafo anterior. El resultado neto consolidado del tercer trimestre de 2012 alcanzó los \$324,1 millones, con una mejora de \$162,2 millones con respecto al resultado obtenido en el mismo período del año anterior, principalmente por efecto del mejor resultado de inversiones en compañías asociadas y un mejor resultado financiero, parcialmente compensado por el menor resultado operativo antemencionado, netos de impuestos.

Al 30 de setiembre de 2012, Siderar continúa mostrando una sólida posición financiera, con una deuda financiera neta consolidada de \$1.327,5 millones frente a un patrimonio neto total de \$11.723,8 millones. El 10 de octubre de 2012 Siderar recibió de Venezuela USD19,7 millones como pago final de la compensación por la nacionalización de Sidor, el cual cancela definitivamente la deuda de dicho país con la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIALAnálisis del Tercer Trimestre del Año 2012

	3T 2012	3T 2011	Var. a/a
Despachos (toneladas)	625.800	693.100	-10%
Ventas Netas (millones de pesos)	3.210,9	3.318,2	-3%
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	317,0	544,5	-42%
Margen operativo (% de las ventas netas)	10%	16%	
Resultado financiero (millones de pesos)	44,5	(153,2)	
Resultado de inversiones en compañías asociadas (millones de pesos)	120,9	(92,4)	
Resultado neto (millones de pesos)	324,1	161,9	100%
Resultado neto por acción ¹ (pesos)	0,0718	0,0359	100%

El resultado neto del tercer trimestre del año 2012 fue una ganancia de \$324,1 millones e incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero positivo de \$44,5 millones y un resultado de inversiones en compañías asociadas positivo de \$120,9 millones. El resultado neto por acción¹ del tercer trimestre del año 2012 fue una ganancia de \$0,0718, comparado con una ganancia en el resultado neto por acción¹ del tercer trimestre del año 2011 de \$0,0359.

Las ventas netas del tercer trimestre del año 2012 fueron de \$3.210,9 millones, monto ligeramente inferior al nivel de ventas obtenido en el tercer trimestre del año 2011. Durante el tercer trimestre del año 2012 los despachos ascendieron a 625,8 mil toneladas, con una reducción del 10% comparado con los despachos del tercer trimestre del año 2011.

Miles de toneladas	Despachos totales			Mercado interno			Exportaciones		
	3T 2012	3T 2011	var. a/a	3T 2012	3T 2011	var. a/a	3T 2012	3T 2011	var. a/a
Laminados en caliente	244,3	290,2	-16%	210,3	271,5	-23%	34,0	18,7	82%
Laminados en frío	168,1	173,5	-3%	141,3	164,0	-14%	26,8	9,5	182%
Revestidos y otros	207,7	221,9	-6%	201,5	215,4	-6%	6,2	6,5	-3%
Semielaborados	5,7	7,5		5,7	7,5				
Total	625,8	693,1	-10%	558,8	658,4	-15%	67,0	34,7	93%

Los despachos al mercado doméstico fueron de 558,8 mil toneladas durante el tercer trimestre del año 2012, con una reducción del 15% con respecto al mismo período del año 2011, período en el cual el nivel de ventas fue inusualmente alto. Las exportaciones fueron de 67,0 mil toneladas en el tercer trimestre del año 2012, con un incremento del 93% con respecto al mismo período del año 2011. Las exportaciones durante el tercer trimestre del año 2012 fueron dirigidas: 94% a Centro y Sudamérica y 6% a Europa y otros destinos.

El costo de ventas totalizó \$2.555,4 millones en el tercer trimestre del año 2012, comparado con \$2.463,0 millones en el tercer trimestre del año 2011. El aumento en el costo de ventas durante el tercer trimestre del año 2012 fue resultado de un aumento del costo de ventas por tonelada, parcialmente compensado por un menor volumen de despachos. El costo de ventas por tonelada aumentó con respecto al mismo período del año anterior

¹ El resultado neto por acción se calculó sobre la base de 4.517.094.023 acciones emitidas y en circulación al 30 de setiembre de 2012. El 12 de marzo de 2012 se concretó el pago de un dividendo en acciones por 4.169.625.252 acciones de acuerdo a lo resuelto por la asamblea extraordinaria de accionistas de Siderar en su reunión del 10 de Noviembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

fundamentalmente como resultado de un incremento en el costo de las materias primas, un aumento de los costos laborales y de servicios, y mayores gastos de mantenimiento.

Los gastos comerciales y administrativos en el tercer trimestre del año 2012 fueron de \$333,0 millones, o un 10% de las ventas netas, comparados con \$304,2 millones, o un 9% de las ventas netas, en el tercer trimestre de 2011. El aumento de los gastos durante el tercer trimestre de 2012 se debe fundamentalmente a mayores gastos de transporte, principalmente por el aumento de las exportaciones, y al aumento de los costos de servicios.

El resultado operativo ordinario en el tercer trimestre del año 2012 fue una ganancia de \$317,0 millones, o un 10% de las ventas netas, comparado con una ganancia de \$544,5 millones, o un 16% de las ventas netas, en el tercer trimestre del año 2011.

Los resultados financieros netos fueron una ganancia de \$44,5 millones en el tercer trimestre del año 2012, comparados con una pérdida de \$153,2 millones en el tercer trimestre del año 2011. Durante el tercer trimestre del año 2012 el resultado neto por intereses fue una pérdida de \$84,8 millones, mayor a la pérdida de \$51,9 millones en el tercer trimestre del año 2011, producto principalmente del aumento del endeudamiento financiero neto. El cambio en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados resultó en una ganancia de \$128,0 millones en el tercer trimestre del año 2012, comparado con una pérdida de \$116,4 millones en el tercer trimestre del año 2011. Este resultado se relaciona principalmente a ciertos instrumentos derivados convenidos para compensar los cargos por intereses de la deuda financiera de Siderar denominada en pesos.

El resultado de las inversiones en compañías asociadas fue una ganancia de \$120,9 millones en el tercer trimestre del año 2012, comparado con una pérdida de \$92,4 millones en el mismo período del año 2011. El resultado de la inversión en la compañía asociada Ternium México fue una ganancia de \$131,9 millones en el tercer trimestre del año 2012, comparado con una pérdida de \$90,7 millones en el mismo período del año 2011. El resultado del tercer trimestre de 2011 incluyó una pérdida por efecto de la depreciación del peso mexicano sobre el valor de la deuda denominada en dólares de Ternium México. El resultado de la inversión en la compañía asociada Usiminas fue una pérdida de \$9,9 millones en el tercer trimestre del año 2012.

El cargo por impuesto a las ganancias del tercer trimestre del año 2012 fue de \$158,3 millones comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de \$136,9 millones en el tercer trimestre del año 2011.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIALAnálisis del Acumulado de Nueve Meses de 2012

	9M 2012	9M 2011	
Despachos (toneladas)	1.843.700	1.971.100	-6%
Ventas Netas (millones de pesos)	9.055,7	8.940,2	1%
Resultado operativo ordinario (millones de pesos)	812,0	1.473,2	-45%
Margen operativo (% de las ventas netas)	9%	16%	
Resultado financiero (millones de pesos)	(201,6)	(102,1)	
Resultado de inversiones en compañías asociadas (millones de pesos)	416,6	263,0	58%
Resultado neto (millones de pesos)	724,7	1.103,6	-34%
Resultado neto por acción ² (pesos)	0,1604	0,2443	-34%

El resultado neto de los primeros nueve meses de 2012 fue una ganancia de \$724,7 millones e incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$201,6 millones y un resultado de inversiones en compañías asociadas positivo de \$416,6 millones. El resultado neto por acción² de los primeros nueve meses de 2012 fue una ganancia de \$0,1604, comparado con una ganancia en el resultado neto por acción² de los primeros nueve meses de 2011 de \$0,2443.

Las ventas netas de los primeros nueve meses de 2012 fueron de \$9.055,7 millones, monto similar al obtenido en los primeros nueve meses de 2011. Durante los primeros nueve meses del año 2012 los despachos ascendieron a 1,8 millones de toneladas, con una reducción del 6% comparado con los despachos de los primeros nueve meses del año 2011.

Miles de toneladas	Despachos totales			Mercado interno			Exportaciones		
	9M 2012	9M 2011	var. a/a	9M 2012	9M 2011	var. a/a	9M 2012	9M 2011	var. a/a
Laminados en caliente	747,1	827,6	-10%	636,7	758,1	-16%	110,5	69,5	59%
Laminados en frío	475,4	475,2	0%	413,5	437,9	-6%	61,9	37,3	66%
Revestidos y otros	603,6	634,8	-5%	588,2	602,1	-2%	15,4	32,8	-53%
Semielaborados	17,5	33,5		17,5	33,5				
Total	1.843,7	1.971,1	-6%	1.655,9	1.831,6	-10%	187,7	139,5	35%

Los despachos al mercado doméstico fueron de 1,7 millones de toneladas durante los primeros nueve meses de 2012, con una reducción del 10% con respecto al mismo período de 2011. Los despachos al exterior fueron de 187,7 mil toneladas en los primeros nueve meses de 2012, con un aumento del 35% con respecto al mismo período de 2011. Las exportaciones durante los primeros nueve meses de 2012 fueron dirigidas: 95% a Centro y Sudamérica y 5% a Europa y otros destinos.

El costo de ventas totalizó \$7.278,9 millones en los primeros nueve meses del año 2012, comparado con \$6.594,4 millones en los primeros nueve meses del año 2011. El aumento en el costo de ventas durante los primeros nueve meses del año 2012 fue resultado de un aumento del costo de ventas por tonelada, parcialmente compensado por

² El resultado neto por acción se calculó sobre la base de 4.517.094.023 acciones emitidas y en circulación al 30 de setiembre de 2012. El 12 de marzo de 2012 se concretó el pago de un dividendo en acciones por 4.169.625.252 acciones de acuerdo a lo resuelto por la asamblea extraordinaria de accionistas de Siderar en su reunión del 10 de Noviembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

un menor volumen de despachos. El costo de ventas por tonelada aumentó con respecto al mismo período del año anterior fundamentalmente como resultado de un incremento en el costo de las materias primas, un aumento de los costos laborales y mayores gastos de mantenimiento.

Los gastos comerciales y administrativos en los primeros nueve meses del año 2012 fueron de \$955,3 millones, o un 11% de las ventas netas, comparados con \$850,5 millones, o un 10% de las ventas netas, en los primeros nueve meses de 2011. El aumento de los gastos durante los primeros nueve meses de 2012 se debe fundamentalmente a mayores gastos de transporte y mayores cargos por impuestos, tasas y contribuciones, principalmente por el aumento de las exportaciones, y al aumento de los costos de servicios.

El resultado operativo ordinario en los primeros nueve meses del año 2012 fue una ganancia de \$812,0 millones, o un 9% de las ventas netas, comparado con una ganancia de \$1.473,2 millones, o un 16% de las ventas netas, en los primeros nueve meses del año 2011.

Los resultados financieros netos fueron una pérdida de \$201,6 millones en los primeros nueve meses del año 2012, comparados con una pérdida de \$102,1 millones en los primeros nueve meses del año 2011. Durante los primeros nueve meses del año 2012 el resultado neto por intereses fue una pérdida de \$251,9 millones, mayor a la pérdida de \$44,1 millones en los primeros nueve meses del año 2011, producto principalmente del aumento del endeudamiento neto a raíz de las inversiones realizadas en el período. El cambio en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados resultó en una ganancia de \$42,2 millones en los primeros nueve meses del año 2012, comparado con una pérdida de \$102,8 millones en los primeros nueve meses del año 2011. Este resultado se relaciona principalmente a ciertos instrumentos derivados convenidos para compensar los cargos por intereses de la deuda financiera de Siderar denominada en pesos.

El resultado de las inversiones en compañías asociadas fue una ganancia de \$416,6 millones en los primeros nueve meses del año 2012, comparado con una ganancia de \$263,0 millones en el mismo período del año 2011. El resultado de la inversión en la compañía asociada Ternium México fue una ganancia de \$440,1 millones en los primeros nueve meses del año 2012, comparado con una ganancia de \$263,4 millones en el mismo período del año 2011. El resultado de la inversión en la compañía asociada Usiminas fue una pérdida de \$22,0 millones en los primeros nueve meses del año 2012.

El cargo por impuesto a las ganancias de los primeros nueve meses del año 2012 fue de \$302,3 millones comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de \$530,4 millones en los primeros nueve meses del año 2011.

Liquidez y flujo de fondos

El efectivo neto generado por las actividades operativas en los primeros nueve meses de 2012 fue de \$802,2 millones. El capital de trabajo se redujo \$200,8 millones en los primeros nueve meses de 2012 como resultado de una disminución de \$207,0 millones en inventarios y un aumento neto agregado de \$126,0 millones en cuentas por pagar y otros pasivos, parcialmente compensado por un aumento neto agregado de \$132,2 millones en cuentas a cobrar y otros créditos. Los inventarios disminuyeron en los primeros nueve meses de 2012, destacándose una disminución en el volumen de acero.

La inversión en activos fijos e intangibles en los primeros nueve meses de 2012 fue de \$731,6 millones. Los proyectos de Siderar en los primeros nueve meses de 2012 incluyeron, entre otros, la ampliación de una línea de galvanizado, concluido en el período, los avances en las nuevas instalaciones y mejoras en el sector de acería, en las reparaciones y mejoras en el sector de coquerías y altos hornos, y en la ampliación y mejoras en el laminador en caliente. La inversión en compañías asociadas en los primeros nueve meses de 2012 fue de \$2.508,2 millones, vinculada a la adquisición de una participación accionaria en Usiminas durante el primer trimestre del año.

Durante los primeros nueve meses de 2012, Siderar pagó dividendos por \$180,7 millones. La disminución de la deuda financiera fue de \$99,9 millones, vinculado a la disminución neta de deuda de corto plazo, y el cobro por

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

instrumentos financieros derivados fue de \$87,5 millones. Al 30 de setiembre de 2012, la deuda neta consolidada de Siderar fue de \$1.327,5 millones y el patrimonio neto total fue de \$11.723,8 millones.

El efectivo neto generado por las actividades operativas en el tercer trimestre de 2012 fue de \$391,9 millones. El capital de trabajo se redujo \$253,8 millones en el tercer trimestre de 2012 como resultado de una disminución de \$356,0 millones en inventarios, parcialmente compensado por un aumento neto agregado de \$52,8 millones en cuentas a cobrar y otros créditos y una disminución neta agregado de \$49,4 millones en cuentas por pagar y otros pasivos. Los inventarios disminuyeron en el tercer trimestre de 2012 principalmente por una disminución neta en el volumen. La inversión en activos fijos e intangibles en el tercer trimestre de 2012 fue de \$306,3 millones.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**2. ESTRUCTURA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA CONDENSADA** (comparativa con el período finalizado el 30 de setiembre de 2011 - valores expresados en miles de pesos)

	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Activo corriente	4.934.500	7.468.323
Activo no corriente	<u>11.876.298</u>	<u>8.382.019</u>
Total	<u>16.810.798</u>	<u>15.850.342</u>
Pasivo corriente	3.554.607	3.946.517
Pasivo no corriente	<u>1.532.378</u>	<u>1.342.967</u>
Total	5.086.985	5.289.484
Patrimonio neto controlante	11.723.655	10.560.715
Patrimonio neto no controlante	158	143
Patrimonio neto total	<u>11.723.813</u>	<u>10.560.858</u>
Total	<u>16.810.798</u>	<u>15.850.342</u>

3. ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO (comparativa con el período finalizado el 30 de setiembre de 2011 - valores expresados en miles de pesos)

	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>
	al	al
	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
Resultado operativo	812.012	1.473.177
Resultado financiero	(201.627)	(102.146)
Participación en el resultado de compañías asociadas y negocios conjuntos	<u>416.568</u>	<u>262.984</u>
Resultado neto antes de impuestos	1.026.953	1.634.015
Impuesto a las ganancias	<u>(302.295)</u>	<u>(530.369)</u>
Resultado neto	<u>724.658</u>	<u>1.103.646</u>
Otro resultado integral	<u>288.617</u>	<u>54.085</u>
Resultado integral total	<u>1.013.275</u>	<u>1.157.731</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO (comparativa con el período finalizado el 30 de setiembre de 2011 - valores expresados en miles de pesos)

	01.01.2012 al 30.09.2012	01.01.2011 al 30.09.2011
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	802.234	(87.773)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(3.214.472)	(838.135)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(193.099)	634.150
Total fondos aplicados	<u>(2.605.337)</u>	<u>(291.758)</u>

5. DATOS ESTADISTICOS CONSOLIDADOS (comparativa con el período finalizado el 30 de setiembre de 2011 - en miles de toneladas)

	01.01.2012 al 30.09.2012	01.01.2011 al 30.09.2011
Volumen de ventas		
Mercado interno	1.655,9	1.831,6
Exportaciones	<u>187,7</u>	<u>139,5</u>
Total volumen de ventas	<u>1.843,7</u>	<u>1.971,1</u>
Producción de laminados		
Laminado en caliente	1.825,8	2.024,0
Laminado en frío	1.040,1	1.053,9
Revestidos	573,3	586,0

6. INDICES CONSOLIDADOS (comparativa con el período finalizado el 30 de setiembre de 2011)

	30.09.2012	30.09.2011
Liquidez	1,39	1,89
Solvencia	2,30	2,00
Inmovilización del capital	0,71	0,53

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

7. PERSPECTIVAS

En el último trimestre de 2012 no se esperan grandes variaciones en los resultados de la compañía, más allá del habitual efecto estacional de fin de año.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

por el Directorio

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2012, comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior (valores en miles de pesos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de	
		2012	2011	2012	2011
Ingresos por ventas netos		3.210.886	3.318.232	9.055.748	8.940.209
Costo de ventas	4	(2.555.435)	(2.462.960)	(7.278.879)	(6.594.437)
Ganancia bruta		655.451	855.272	1.776.869	2.345.772
Gastos de comercialización	5	(152.000)	(132.322)	(435.913)	(369.703)
Gastos de administración	6	(181.009)	(171.866)	(519.354)	(480.845)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		(5.418)	(6.630)	(9.590)	(22.047)
Resultado operativo		317.024	544.454	812.012	1.473.177
Intereses ganados		9.348	4.324	19.137	50.610
Intereses perdidos		(94.100)	(56.228)	(271.027)	(94.679)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	7	129.261	(101.294)	50.263	(58.077)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		361.533	391.256	610.385	1.371.031
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías asociadas	10	120.857	(92.371)	416.568	262.984
Resultado antes del impuesto a las ganancias		482.390	298.885	1.026.953	1.634.015
Impuesto a las ganancias		(158.268)	(136.946)	(302.295)	(530.369)
Ganancia del período		324.122	161.939	724.658	1.103.646
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		324.110	161.946	724.651	1.103.650
Participación no controlante		12	(7)	7	(4)
		324.122	161.939	724.658	1.103.646
OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS					
Efecto de conversión monetaria		227.752	(229.019)	280.456	40.821
Cambios en el valor razonable de instrumentos derivados clasificados como de cobertura		-	-	6.377	-
Participación en resultados diferidos de compañías asociadas		(424)	4.753	1.784	13.264
Total de otros resultados integrales del período		227.328	(224.266)	288.617	54.085
Total del resultado integral del período		551.450	(62.327)	1.013.275	1.157.731
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		551.434	(62.324)	1.013.270	1.157.727
Participación no controlante		16	(3)	5	4
		551.450	(62.327)	1.013.275	1.157.731

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:

Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	4.517.094.023	4.517.094.023	4.517.094.023	4.517.094.023
Ganancia básica y diluida por acción (\$ por acción)	0,12	(0,01)	0,22	0,26

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO al 30 de setiembre de 2012, comparativo al 31 de diciembre de 2011 y 2010****(valores en miles de pesos)**

	Notas	30.09.12	31.12.11	31.12.10
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	5.565.460	5.244.934	5.035.446
Activos intangibles, netos	9	579.986	524.630	546.014
Inversiones en compañías asociadas	10	5.558.978	2.440.923	2.202.100
Otras inversiones		-	-	66.179
Activo por impuesto diferido		-	72	493
Otros créditos		150.454	163.749	128.145
Créditos por ventas		21.420	32.393	-
		<u>11.876.298</u>	<u>8.406.701</u>	<u>7.978.377</u>
Activo corriente				
Otros créditos		288.439	170.031	248.268
Instrumentos financieros derivados		-	-	843
Inventarios		3.405.270	3.612.255	2.653.823
Créditos por ventas		487.382	429.061	347.732
Otras inversiones		235.689	247.795	702.067
Efectivo y equivalentes de efectivo		517.720	3.057.010	2.062.764
		<u>4.934.500</u>	<u>7.516.152</u>	<u>6.015.497</u>
Total del Activo		<u>16.810.798</u>	<u>15.922.853</u>	<u>13.993.874</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11.723.655	10.891.069	10.914.477
Participación no controlante		158	153	139
Total del Patrimonio Neto		<u>11.723.813</u>	<u>10.891.222</u>	<u>10.914.616</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Provisiones para contingencias		60.388	58.423	45.120
Pasivo por impuesto diferido		1.245.526	1.239.988	1.258.464
Otras deudas		185.600	156.618	121.369
Deudas bancarias y financieras		40.864	33.635	-
		<u>1.532.378</u>	<u>1.488.664</u>	<u>1.424.953</u>
Pasivo corriente				
Deudas fiscales		187.002	134.337	579.151
Otras deudas		255.500	227.756	211.180
Deudas comerciales		1.046.057	985.226	845.426
Instrumentos financieros derivados		25.985	16.450	-
Deudas bancarias y financieras		2.040.063	2.179.198	18.548
		<u>3.554.607</u>	<u>3.542.967</u>	<u>1.654.305</u>
Total del Pasivo		<u>5.086.985</u>	<u>5.031.631</u>	<u>3.079.258</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>16.810.798</u>	<u>15.922.853</u>	<u>13.993.874</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (valores en miles de pesos)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía										
	Capital accionario	Cuentas complementarias de capital		Ganancias reservadas			Resultados diferidos	Resultados acumulados	Total	Participación no controlante	Total
		Ajuste de capital (1)	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros	Reserva facultativa					
Saldos al 1 de enero de 2012	4.517.094	476.145	46.573	164.723	2.285.793	319.041	704.817	2.376.883	10.891.069	153	10.891.222
Ganancia del período								724.651	724.651	7	724.658
Otros resultados integrales del período							288.619		288.619	(2)	288.617
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 19.04.2012											
Constitución de reservas				67.060		1.092.367		(1.159.427)	-	-	-
Dividendos pagados								(180.684)	(180.684)	-	(180.684)
Saldos al 30 de setiembre de 2012	4.517.094	476.145	46.573	231.783	2.285.793	1.411.408	993.436	1.761.423	11.723.655	158	11.723.813

	Atribuible a los accionistas de la Compañía										
	Capital accionario	Cuentas complementarias de capital		Ganancias reservadas			Resultados diferidos	Resultados acumulados	Total	Participación no controlante	Total
		Ajuste de capital (1)	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros	Reserva facultativa					
Saldos al 1 de enero de 2011	347.469	476.145	46.573	164.723	6.455.418	43.947	648.923	2.731.279	10.914.477	139	10.914.616
Ganancia del período								1.103.650	1.103.650	(4)	1.103.646
Otros resultados integrales del período							54.077		54.077	8	54.085
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 21.07.2011											
Constitución de reservas						275.094		(275.094)	-	-	-
Dividendos pagados								(1.511.489)	(1.511.489)	-	(1.511.489)
Saldos al 30 de setiembre de 2011	347.469	476.145	46.573	164.723	6.455.418	319.041	703.000	2.048.346	10.560.715	143	10.560.858

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la Ley de Sociedades Comerciales

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior
(valores en miles de pesos)

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de	
		2012	2011
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		724.658	1.103.646
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 - 9	396.975	404.545
Impuesto a las ganancias devengado		302.295	530.369
Pagos de impuesto a las ganancias		(325.441)	(940.276)
Intereses devengados		271.027	94.679
Pagos de intereses		(323.658)	(10.726)
Resultado por instrumentos financieros derivados		(71.692)	102.849
Cambios en provisiones		8.851	21.038
Resultado por inversiones en compañías asociadas	10	(416.568)	(262.984)
Variaciones en capital de trabajo			
Inventarios		206.985	(1.139.802)
Otros créditos		(111.835)	(18.680)
Créditos por ventas		(20.396)	(80.190)
Deudas comerciales		21.796	149.539
Otras deudas fiscales		81.421	25.401
Otras deudas		22.814	33.638
Diferencias de cambio y otras variaciones patrimoniales		35.002	(100.819)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		802.234	(87.773)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 - 9	(731.612)	(522.726)
Bajas de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 - 9	7.911	4.330
Adquisiciones de compañías asociadas	10	(2.508.212)	(43)
Dividendos y bajas de compañías asociadas	10	5.335	522
(Aumento) disminución de otras inversiones		12.106	(320.218)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(3.214.472)	(838.135)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados en efectivo		(180.684)	(1.511.489)
Toma de deudas bancarias y financieras		672.138	2.393.849
Cancelación de deudas bancarias y financieras		(772.047)	(247.104)
Cobro (Pago) por instrumentos financieros derivados		87.494	(1.106)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(193.099)	634.150
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		(2.605.337)	(291.758)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		3.057.010	2.062.764
Giros en descubierto habituales		(2.017)	(1.236)
Neto		3.054.993	2.061.528
Efecto de conversión monetaria y diferencia de cambio		62.591	171.943
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		(2.605.337)	(291.758)
Al cierre del período		517.720	1.943.428
Giros en descubierto habituales		(5.473)	(1.715)
Neto		512.247	1.941.713

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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 FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general y bases de presentación
- 2 Políticas contables
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización
- 6 Gastos de administración
- 7 Otros ingresos (egresos) financieros netos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Inversiones en compañías asociadas
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Proceso de nacionalización de Sidor
- 13 Adquisición de participación en Usiminas
- 14 Operaciones con sociedades relacionadas
- 15 Distribución de dividendos
- 16 Normas contables recientemente publicadas
- 17 Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

1 Información general y bases de presentación

Siderar S.A.I.C. (la "Sociedad" o "Siderar") es una sociedad constituida en Argentina el 7 de marzo de 1962. El plazo de la Sociedad vence el 2 de abril de 2090 y su objeto social, según el artículo 2 de su estatuto, es la promoción, construcción y explotación de plantas siderúrgicas, elaboración y comercialización de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos, así como la realización de operaciones financieras y de inversiones en acciones de otras sociedades. La Sociedad mantiene participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Financieros a "Siderar" hacen alusión a Siderar S.A.I.C. y a sus subsidiarias consolidadas.

A la fecha, el capital de la Sociedad es de \$ 4.517.094.023, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. Las acciones de la Sociedad tienen valor nominal de \$ 1, las cuales, se encuentran autorizadas para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

La Asamblea Extraordinaria celebrada el 10 de noviembre de 2011 aprobó la desafectación parcial de la reserva para futuros dividendos por la suma de \$ 4.169.625.252, y su capitalización mediante el pago de un dividendo en acciones a razón de doce acciones nuevas por cada acción en circulación; en consecuencia, el capital social asciende a \$ 4.517.094.023. La modificación del estatuto por el aumento de capital respectivo quedó inscripta en la Inspección General de Justicia el 17 de abril de 2012.

El anterior aumento del capital social por \$ 35.666.000, elevándolo a \$ 356.468.771 fue aprobado por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 29 de diciembre de 1994, e inscripto en el Registro Público de Comercio el 7 de noviembre de 1995.

Con posterioridad, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 3 de octubre de 1996 aprobó la reducción del capital social de \$ 356.468.771 a \$ 347.468.771, resultando inscripto por ante el Registro Público de Comercio el 11 de marzo de 1997.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 30 de abril de 2002, en sesión simultánea con la Asamblea especial de accionistas clase B, determinó la conversión de 27.577.146 acciones ordinarias clase B en acciones ordinarias clase A, las cuales se encuentran autorizadas a cotizar.

En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2003, la Sociedad decidió no adherir al régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria. En consecuencia Siderar S.A.I.C. es una "sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria (arts. 23 y 24 del decreto 677/2001)".

El nombre y los porcentajes de tenencia accionaria de las subsidiarias son los siguientes:

Subsidiaria	% de tenencia
Impeco S.A.	99,9201%
Inversiones Basilea S.A.	99,9999%
Prosid Investments S.C.A.	99,9928%

La elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados se presentan en miles de pesos argentinos (M\$), excepto menciones específicas. Se han eliminado todas las operaciones y saldos significativos entre la Sociedad y sus subsidiarias en la consolidación.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 2 de noviembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

2 Políticas contables

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros por el período de nueve meses presentados bajo estas normas.

En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, es el 31 de diciembre de 2010.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2012, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información Financiera Intermedia” y la NIIF 1 “Aplicación por primera vez de las NIIF”. Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2012. Las políticas contables están basadas en la NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas. Estas normas difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo normas contables argentinas para cumplir con las NIIF.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Recientes pronunciamientos contables han sido aplicados por la Sociedad desde sus respectivas fechas de vigencia.

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de la Resolución Técnica 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio neto, resultado integral y flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina e iguales conceptos determinados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

a) Conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con normas contables argentinas anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF (en millones de pesos)

	31.12.11	30.09.11	31.12.10
Total patrimonio neto según normas contables argentinas anteriores	9.896,5	9.757,4	10.013,1
Efectos de la transición a NIIF			
Ajuste a NIIF de valuación de bienes de uso	1.314,4	1.360,6	1.499,1
Cambio de criterio de medición de inventarios	259,9	(79,8)	(66,2)
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	(551,0)	(448,3)	(501,5)
Ajuste a NIIF de valuación por participaciones en compañías asociadas	(28,6)	(29,0)	(29,9)
Total patrimonio neto en NIIF	10.891,2	10.560,9	10.914,6

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

2 Políticas contables (cont.)

Explicaciones de los ajustes

Ajuste a NIIF de valuación de bienes de uso: corresponde a la diferencia entre el valor razonable de los bienes de uso a la fecha de transición de la sociedad controlante a NIIF (31 de diciembre de 2002), y el costo según norma argentina.

Cambio de criterio de medición de inventarios: bajo NIIF, las existencias se valúan a costo o valor neto realizable, el que sea menor, mientras que en norma argentina, las existencias se valúan en general a costo de reposición. La Sociedad ha optado por utilizar como método de descarga de inventarios bajo NIIF, el sistema primero entrado, primero salido ("PEPS").

Efecto impositivo de los ajustes a NIIF: representa el efecto en el impuesto a las ganancias a la tasa correspondiente sobre los ajustes a NIIF descritos anteriormente, que resulten aplicables.

Ajuste a NIIF de valuación por participaciones en compañías asociadas: corresponde a la valuación bajo NIIF de los estados financieros de las compañías asociadas.

b) Conciliación entre el resultado determinado de acuerdo con normas contables argentinas anteriores y el resultado integral total determinado de acuerdo con las NIIF correspondiente al período finalizado el 30 de setiembre de 2011 (en millones de pesos)

	Período finalizado	
	el 30 de setiembre de 2011	
	<u>tres meses</u>	<u>nueve meses</u>
Total resultado según normas contables argentinas anteriores	17,3	1.203,4
Efectos de la transición a NIIF		
Valuación de inventarios - costo de ventas	270,1	(13,5)
Valuación de bienes de uso - amortizaciones	(46,2)	(138,6)
Ajuste por impuesto diferido	(78,4)	53,2
Otros	(0,9)	(0,9)
Total resultado en NIIF	<u>161,9</u>	<u>1.103,6</u>
Otros resultados integrales		
Efecto de conversión monetaria	(229,0)	40,8
Participación en resultados diferidos de compañías asociadas	4,8	13,3
Total de otros resultados integrales	<u>(224,2)</u>	<u>54,1</u>

c) No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentinas anteriores y NIIF, excepto por la segregación de la diferencia de cambio contenida en cada rubro.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)****3 Información por segmentos**

La compañía posee los siguientes segmentos: productos de acero laminados revestidos, no revestidos y otros productos.

El segmento de productos laminados no revestidos incluye chapa laminada en frío y caliente, el de productos laminados revestidos concentra fundamentalmente chapa galvanizada, electrozincada, prepintada, cincalum y hojalata, mientras que en el segmento otros se incluyen principalmente desbastes, arrabio y overrolling.

Segmentos operativos reportables

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2012			
	Revestidos	No revestidos	Otros	Total
Ingresos por ventas netos	3.684.377	5.299.530	71.841	9.055.748
Costo de ventas	(2.869.771)	(4.322.236)	(86.872)	(7.278.879)
Ganancia bruta	814.606	977.294	(15.031)	1.776.869
Gastos de comercialización y administración	(371.151)	(579.261)	(4.855)	(955.267)

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2011			
	Revestidos	No revestidos	Otros	Total
Ingresos por ventas netos	3.579.735	5.254.062	106.412	8.940.209
Costo de ventas	(2.633.013)	(3.852.066)	(109.358)	(6.594.437)
Ganancia bruta	946.722	1.401.996	(2.946)	2.345.772
Gastos de comercialización y administración	(337.351)	(506.127)	(7.070)	(850.548)

Información geográfica

Siderar coloca sus productos en tres grandes áreas geográficas: Centroamérica y América del Sur, América del Norte y Europa y otros. Los ingresos por ventas se determinan en función de la localización del cliente.

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2012			
	Centroamérica y América del Sur	América del Norte	Europa y otros	Total
Ingresos por ventas netos	9.029.386	-	26.362	9.055.748

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2011			
	Centroamérica y América del Sur	América del Norte	Europa y otros	Total
Ingresos por ventas netos	8.890.748	191	49.270	8.940.209

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)**4 Costo de Ventas**

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Inventarios al inicio del período	3.612.255	2.653.823
Más: Cargos del período		
Compras de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4.981.873	5.892.531
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	841.037	690.808
Beneficios al personal	56.014	34.793
Costos por desvinculación y reestructuración	94.392	93.466
Gastos y servicios de oficina	9.950	10.153
Gastos de mantenimiento	637.913	537.093
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	2.706	2.617
Impuestos, tasas y contribuciones	15	362
Prestaciones de servicios por terceros	129.353	142.567
Publicidad y propaganda	7	82
Cargos previsión obsolescencia	(2.216)	10.844
Amortización de activos intangibles	2.220	3.763
Depreciación de propiedades, planta y equipo	386.536	378.281
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(105.613)	(101.249)
Primas de seguro	7.472	6.342
Otros	30.235	31.786
Total gastos de fabricación	2.090.021	1.841.708
Menos: Inventarios al cierre del período	(3.405.270)	(3.793.625)
Costo de ventas	7.278.879	6.594.437

5 Gastos de comercialización

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	30.537	26.730
Beneficios al personal	1.095	111
Costos por desvinculación y reestructuración	1.912	-
Gastos y servicios de oficina	1.561	1.302
Gastos de mantenimiento	35	108
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	3.466	3.640
Impuestos, tasas y contribuciones	192.121	185.387
Prestaciones de servicios por terceros	916	969
Publicidad y propaganda	107	497
Cargos previsión para incobrables	(400)	(2.661)
Fletes y acarreo	198.922	148.577
Primas de seguro	576	1.311
Otros	5.065	3.732
	435.913	369.703

6 Gastos de administración

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Honorarios de directores y consejo de vigilancia	4.770	4.856
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	123.065	95.473
Beneficios al personal	5.986	26.214
Costos por desvinculación y reestructuración	11.450	9.990
Gastos y servicios de oficina	35.498	29.948
Gastos de mantenimiento	5.516	7.632
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	(347)	2.287
Impuestos, tasas y contribuciones	147.405	142.332
Prestaciones de servicios por terceros	154.881	124.361
Publicidad y propaganda	11.853	3.702
Amortización de activos intangibles	1.902	16.162
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6.317	6.339
Primas de seguro	3.977	2.227
Otros	7.081	9.322
	519.354	480.845

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)****7 Otros ingresos (egresos) financieros netos**

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Ganancia por diferencias de cambio netas	17.225	51.334
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros, incluyendo derivados	42.184	(102.849)
Comisiones bancarias	(7.384)	(6.274)
Costos de emisión de deuda	(56)	-
Otros	(1.706)	(288)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	50.263	(58.077)

8 Propiedades, planta y equipo, netos

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Valores netos al inicio del período	5.244.934	5.035.446
Altas	721.290	506.113
Bajas	(7.911)	(4.330)
Depreciaciones	(392.853)	(384.620)
Valores netos al cierre del período	5.565.460	5.152.609

9 Activos intangibles, netos

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Valores netos al inicio del período	524.630	546.014
Diferencias de conversión	49.156	(13.018)
Altas	10.322	16.613
Amortizaciones	(4.122)	(19.925)
Valores netos al cierre del período	579.986	529.684

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)****10 Inversiones en compañías asociadas**

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Al inicio del período	2.440.923	2.202.100
Diferencia por conversión y resultados diferidos	198.610	(41.092)
Resultado de inversiones	416.568	262.984
Dividendos y distribuciones recibidas	(5.335)	-
Adquisiciones	2.508.212	43
Ventas y otras	-	(522)
Al cierre del período	5.558.978	2.423.513

Las compañías asociadas son:

Compañía	Derechos de votos al 30 de setiembre de 2012	Valuación al	Valuación al
		30 de setiembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Ternium México S.A. de C.V. (1)	28,7074%	3.163.345	2.431.522
Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (2)	14,3793%	1.684	1.612
Finma S.A.I.F. (3)	33,3333%	5.374	6.153
Arhsa S.A. (4)	33,3333%	898	1.633
Secor-Servicios Corporativos S.A. (5)	14,3793%	3	3
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (6)	5,9376%	2.387.674	-
		5.558.978	2.440.923

(1) Producción y comercialización de toda clase de productos de acero. Participación del 24,84% de Siderar y participación de 3,87% de Inversiones Basilea. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense. Hasta el 31 de diciembre de 2011, su moneda funcional era el peso mexicano.

(2) Inversora. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense.

(3) Inversora, financiera y prestación de servicios de asesoramiento.

(4) Prestación de servicios de administración de personal.

(5) Inversora. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense.

(6) Minería, fabricación de acero y bienes de capital. La moneda funcional de la sociedad es el real brasileño.

Véase nuestro informe de fecha

2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Daniel A. López Lado

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Siderar se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales. En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas y que pudieran ser significativos respecto de la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Siderar.

(i) AFIP – Reclamo de impuesto a las ganancias por los ejercicios fiscales 1995 a 1999

La A.F.I.P. objetó la imputación a resultados de ciertas erogaciones que la Sociedad ha considerado que se tratan de gastos necesarios para el mantenimiento de las instalaciones industriales y que como tales deben ser deducidos en el ejercicio en que se devengan. La A.F.I.P. sostiene que se trata de inversiones o mejoras que deben ser activadas, por lo cual determinó de oficio un reclamo en concepto de impuesto a las ganancias, cuya base nominal de impuesto más multas e intereses para los ejercicios fiscales 1995 a 1999 asciende, al 30 de setiembre de 2012, aproximadamente a \$ 84,1 millones.

La Sociedad apeló estas determinaciones ante el Tribunal Fiscal de la Nación pues sus asesores legales e impositivos consideraron que existían argumentos para obtener un resultado favorable.

Con fecha 13 de abril de 2005 fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación que revoca en su mayor valor las determinaciones practicadas por A.F.I.P. para los ejercicios 1995 y 1996 confirmando sólo una parte del ajuste practicado por el Fisco. Tanto la Sociedad como el Fisco apelaron esta decisión. El 10 de junio de 2010 fue notificada la sentencia de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal la cual ha resultado, en su mayor parte, de manera favorable a la Sociedad. Tanto la Sociedad como el Fisco han recurrido por ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación dicha sentencia.

Con fecha 8 de junio de 2012, fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal que revoca parcialmente la determinación de oficio practicada por la AFIP respecto del ejercicio 1997. La Sociedad ha recurrido la parte perdedora ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Si bien la confirmación parcial por parte de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal de parte del ajuste pretendido por el Fisco para los ejercicios 1995 y 1996, y del Tribunal Fiscal, por el ejercicio 1997 resultan, en opinión de nuestros asesores legales y fiscales, mayormente cuestionables, al cierre del período, la Sociedad ha constituido una provisión de \$ 8,9 millones para cubrir eventuales costos derivados del reclamo mencionado en el primer párrafo.

(ii) Compromisos

Los siguientes son los compromisos significativos de la Sociedad:

a) Plan de inversiones

Dentro del plan de inversiones la Sociedad ha asumido compromisos con terceros para la futura adquisición de elementos componentes del rubro “Propiedades, planta y equipos, netos” por un monto de US\$ 99,2 millones.

La Sociedad acordó con Air Liquide Argentina S.A. (ALASA) el suministro de oxígeno, nitrógeno y argón, tanto para las necesidades operativas como para el mencionado plan de inversiones. Este acuerdo incluye la provisión de gases para los niveles actuales de producción, por un valor de US\$ 55,1 millones hasta el año 2021, como así también el incremento de la provisión de gases, para lo cual preveía la construcción de una nueva planta acompañando al plan de inversiones mencionado; por este concepto, el compromiso asumido asciende a US\$ 117,9 millones hasta el año 2025. Luego de varias negociaciones, se acordó la suspensión hasta el 15 de mayo de 2012 de los servicios y provisiones a cargo de ambas partes vinculados a la construcción de la nueva planta de gases. Bajo los términos del acuerdo, ALASA cedió a la Sociedad órdenes de compra por ciertos equipos, en el estado de fabricación en que se encuentran, por un valor de US\$ 21,3 millones (al cierre del período, la Sociedad ha efectuado anticipos por estos equipos por un total de US\$ 12,5 millones). El 15 de mayo de 2012, la Sociedad comunicó a ALASA la decisión de reanudar el proyecto de construcción de la nueva planta. Como consecuencia de la reanudación del proyecto, ALASA deberá recomprar las órdenes de compra de los equipos anteriormente citados y las partes establecerán de buena fe el nuevo plazo para la puesta en marcha y los nuevos términos y condiciones.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (cont.)

b) Compra de materias primas

Al cierre del período la Sociedad ha asumido compromisos en firme para la compra de ciertas materias primas por un monto total de US\$ 389,3 millones, incluye principalmente el abastecimiento estimado del 70% de las necesidades de minerales de la Sociedad hasta el año 2013.

c) Otros compromisos

La Sociedad posee un acuerdo con Siderca S.A.I.C., sociedad relacionada de Siderar S.A.I.C., para la provisión de 250 tn/hora de vapor a presión para el abastecimiento de la central termoeléctrica. Según los términos del acuerdo, la Sociedad tiene la obligación de tomar o pagar la totalidad de este volumen. El acuerdo tiene vigencia hasta el año 2018 y su valor asciende a US\$ 83,3 millones.

(iii) Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio y previa absorción de las pérdidas acumuladas, si las hubiera, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

De acuerdo a la Resolución General n° 609 de la CNV, la Sociedad deberá asignar a una reserva especial el importe de M\$ 1.035.672, resultante de la diferencia entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados".

La asamblea de accionistas que considere los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2012, deberá tomar la decisión que surge de la aplicación de lo expuesto en el párrafo anterior.

12 Proceso de nacionalización de Sidor

Al 31 de marzo de 2008, la Sociedad poseía una participación indirecta del 14,4% de Consorcio Siderurgia Amazonia Ltd. (Amazonia), que controlaba aproximadamente el 59,7% de Sidor.

El Decreto Ley N° 6058 del Presidente de Venezuela fechado el 30 de abril de 2008 ordenó que Sidor y sus empresas filiales y afiliadas fuesen transformadas en empresas del Estado, con una participación accionaria estatal no menor al 60% de sus respectivos capitales sociales. El 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando por intermedio de CVG, asumió el control operativo de Sidor y el consejo de administración de Sidor quedó suspendido en sus funciones. De todas formas las negociaciones con el gobierno de Venezuela continuaron por varios meses y durante ese período, Siderar y Ternium conservaron su titularidad formal sobre las acciones de Sidor.

El 7 de mayo de 2009 se acordó la transferencia del 59,7% de la participación de Amazonia en Sidor a CVG. La suma a recibir como compensación por las acciones de Sidor asciende a US\$ 1.971 millones. De dicha suma, CVG pagó US\$ 400 millones en efectivo ese mismo día y el saldo restante fue dividido en dos tramos: el primero de US\$ 945 millones fue requerido que sea pagado en 6 cuotas trimestrales iguales comenzando en agosto de 2009 hasta noviembre de 2010, mientras que el segundo era pagadero en noviembre 2010, sujeto a eventos trimestrales de prepago obligatorio conjuntamente con el pago de las cuotas del primer tramo, basados en el aumento de precio del petróleo WTI por encima de su nivel al 6 de mayo de 2009. Bajo los acuerdos con CVG y Venezuela, en el caso de no cumplimiento por CVG con sus obligaciones de pago, la Sociedad se reservaba los derechos y recursos que tenía con anterioridad a la transferencia de las acciones de Sidor en relación a cualquier reclamo contra Venezuela, sujeto a ciertas limitaciones, incluyendo que la Sociedad no podría reclamar un monto que exceda la deuda pendiente de CVG.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

12 Proceso de nacionalización de Sidor (cont.)

CVG realizó todos los pagos requeridos bajo el acuerdo que regía la transferencia de Sidor a Venezuela, excepto el pago final con vencimiento el 8 de noviembre de 2010. El 18 de diciembre de 2010, Ternium alcanzó un acuerdo con CVG en la reprogramación del saldo pendiente, que totaliza US\$ 257,4 millones. Según lo previsto en el acuerdo de refinanciación, CVG pagó US\$ 7,0 millones en enero 2011, y CVG está obligado a pagar el remanente en cinco cuotas trimestrales, con vencimiento el 15 de febrero de 2011 para la primera de dichas cuotas y la última el 15 de febrero de 2012. Como garantía del pago del saldo pendiente, Amazonia recibió ciertos pagarés emitidos por Energía Argentina S.A. (Enarsa) y Compañía Administradora del Mercado Eléctrico S.A. (Cammesa) (ambas compañías controladas por el Gobierno Argentino) a favor de PDVSA Petróleos S.A. (compañía controlada por el gobierno de Venezuela). El 10 de octubre de 2012 CVG realizó la cancelación de las últimas dos cuotas pendientes por un total de US\$ 19,7 millones.

La recepción de este pago resuelve la disputa pendiente con Venezuela en relación a la nacionalización de Sidor, que fuera presentada para arbitraje al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).

El resultado financiero generado en el período actual por la valuación de dichos créditos al 30 de setiembre de 2012 ascendió a US\$ 0,1 millones.

13 Adquisición de participación en Usiminas

El 27 de noviembre de 2011, Siderar (por sí y a través de su controlada Prosid Investment S.C.A.), Ternium S.A. y Confab Industrial S.A. (una compañía subsidiaria de Tenaris S.A.) suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Camargo Correa, Votorantim y Caixa dos Empregados da Usiminas (fondo de pensión de los empleados de Usiminas –“CEU”) para la adquisición de 139,7 millones de acciones ordinarias de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas), representativas del 27,7% del capital social ordinario con derecho a voto, al precio de R\$ 36 por cada acción ordinaria. En virtud del mismo, el 16 de enero de 2012, Siderar adquirió 10 millones de acciones por un monto de R\$ 361,4 millones, mientras que su controlada Prosid adquirió 20 millones de acciones, equivalentes a R\$ 722,7 millones, lo que hace un total de R\$ 1.084,1 millones (equivalentes a US\$ 0,6 mil millones).

Con esta adquisición, Ternium S.A., Confab Industrial S.A., Siderar y Prosid se unieron al grupo de control existente de Usiminas. Adicionalmente, se realizó una modificación del acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y CEU, que regulan los derechos de Ternium S.A., Confab Industrial S.A., Siderar y Prosid dentro del grupo de control de Usiminas; la mayoría de las decisiones de ese grupo de control están sujetas, para su aprobación a una mayoría del 65% de las acciones del grupo de control. Como resultado de estas operaciones, el grupo de control, que tiene 322,7 millones de acciones ordinarias que representan a la mayoría de los derechos de voto de Usiminas, está formado de la siguiente manera: Grupo Nippon 46,1%, Grupo Ternium / Tenaris 43,3% y CEU 10,6%. Los derechos de Ternium S.A., Siderar (y Prosid) y Confab Industrial S.A. dentro del Grupo Ternium / Tenaris se rigen por un acuerdo de accionistas por separado.

Con instalaciones situadas estratégicamente cerca de los principales consumidores de acero en Brasil y las minas de mineral de hierro en la región de Serra Azul, Usiminas está organizada en cuatro unidades principales de negocio: Minería, Producción de Acero, Procesamiento de Acero y Bienes de Capital.

A la fecha el proceso de asignación del valor pagado en la transacción, a los activos y pasivos adquiridos, no ha sido finalizado. En relación a esta adquisición, la Sociedad preparó los presentes estados financieros sobre la base del monto invertido ajustado por la participación en los resultados de Usiminas correspondientes al período reportado. El valor así determinado requerirá correcciones una vez que el proceso de apropiación del valor pagado antes mencionado haya sido concluido.

El resultado que obtuvo la Sociedad por su participación en Usiminas fue una pérdida de M\$ 21.986.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

14 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de setiembre de 2012, la Sociedad era controlada por Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal) que poseía el 60,94% de las acciones y derechos de voto de Siderar. Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal) formaba parte de Ternium S.A., que era controlada por San Faustín S.A., ambas compañías de Luxemburgo. Asimismo, Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"), una compañía de Holanda, tenía el control de San Faustin S.A. No existían accionistas controlantes de RP STAK.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(i) Operaciones con sociedades relacionadas

	Período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
a) Venta de bienes y servicios		
Bienes a sociedad controlante	25.994	49.270
Bienes a sociedades asociadas	-	191
Bienes a otras sociedades relacionadas	119.815	130.793
Servicios a sociedades asociadas	101	52
Servicios a otras sociedades relacionadas	148	76
	146.058	180.382
b) Compra de bienes y servicios		
Bienes a sociedades asociadas	(198.128)	(141.382)
Servicios a sociedades asociadas	(27.704)	(28.109)
Bienes a otras sociedades relacionadas	(175.036)	(159.296)
Servicios a otras sociedades relacionadas	(570.254)	(349.585)
	(971.122)	(678.372)
c) Resultados financieros		
Sociedades asociadas	-	341
Otras sociedades relacionadas	(59)	(191)
	(59)	150

(ii) Saldos con sociedades relacionadas

	30 de setiembre 2012	31 de diciembre 2011
(a) Originados en ventas/compras de bienes/servicios y otras transacciones		
Créditos por ventas con sociedad controlante	3.511	3.850
Créditos por ventas con otras sociedades relacionadas	15.039	25.750
Otros créditos con sociedades asociadas	16	291
Otros créditos con otras sociedades relacionadas	5.173	5.977
Anticipos con otras sociedades relacionadas	1.364	1.248
Deudas con sociedades asociadas	(22.108)	(3.979)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(181.751)	(79.018)
	(178.756)	(45.881)
(b) Inversiones	1.458	15.308
Otras sociedades relacionadas	1.458	15.308

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

15 Distribución de dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Siderar celebrada el 19 de abril de 2012 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo de \$ 180,7 millones (equivalente a \$ 0,04 por acción). Este dividendo se puso a disposición de los accionistas a partir del 4 de mayo de 2012.

16 Normas contables recientemente publicadas

Pronunciamientos contables recientemente publicados

(i) Norma Internacional de Contabilidad 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”

En junio de 2011 el IASB publicó la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, que introduce cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación, y en la revelación de todos los beneficios a los empleados. La NIC 19 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(ii) Norma Internacional de Contabilidad 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”

En junio de 2011 el IASB publicó la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. La revisión requiere que las entidades separen los ítems presentados en Otros Resultados Integrales Consolidados en dos grupos, según deban ser reclasificados, o no, a ganancia o pérdida en el futuro. La NIC 1 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012.

(iii) Norma Internacional de Información Financiera 10, “Estados Financieros Consolidados”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. La NIIF 10 reemplaza todos los lineamientos sobre control y consolidación contenidos en NIC 27 y SIC-12. La NIIF 10 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(iv) Norma Internacional de Información Financiera 11, “Acuerdos Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. La NIIF 11 establece el principio básico según el cual una entidad parte de un acuerdo conjunto, determina el tipo de acuerdo conjunto en el que se encuentra involucrada a partir de la evaluación de sus derechos y obligaciones, y contabiliza dichos derechos y obligaciones en función del tipo de acuerdo conjunto definido. La NIIF 11 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(v) Norma Internacional de Información Financiera 12, “Revelaciones de intereses en otras entidades”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 12 “Revelaciones de intereses en otras entidades”. Esta norma incluye los requisitos de revelaciones para todas las formas de intereses en otras entidades. NIIF 12 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(vi) Norma Internacional de Información Financiera 13, “Medición del valor razonable”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 13 “Medición del valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo medir el valor razonable y procura mejorar las revelaciones sobre el mismo. La NIIF 13 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(vii) Norma Internacional de Información Financiera 9 (revisada en 2011), “Instrumentos financieros”

En noviembre de 2009 el IASB publicó la norma NIIF 9 “Instrumentos financieros” que establece los principios para el reporte de los activos financieros mediante la simplificación de su clasificación y medición. Esta interpretación es aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

16 Normas contables recientemente publicadas (cont.)

(viii) El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación financiera, y a la NIIF 7, "Instrumentos financieros: revelaciones". No se altera el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero se aclara que el derecho de compensación debe estar disponible hoy en día, no dependiendo de un acontecimiento futuro. Las revelaciones convergentes de compensación en la NIIF 7 se aplican a posteriori, entrando en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(ix) Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo de 2012, el IASB publicó "Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera", por la cual se enmendaron diversas normas. La fecha de entrada en vigencia de cada enmienda es detallada en cada norma afectada.

Dichas normas, revisiones e interpretaciones no son aplicables para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2012 y no fueron adoptadas de manera anticipada.

La gerencia está analizando el potencial impacto que la aplicación anticipada de dichas normas tendría en la situación financiera de la Sociedad y en los resultados operativos.

17 Hechos posteriores

En el último trimestre se produjo la parada técnica del Horno 2, cuya puesta en marcha se ha demorado por inconvenientes imprevisibles que fueron oportunamente informados. Pese a ello el Directorio ha desplegado sus mejores esfuerzos para minimizar los efectos de este evento, por lo cual no se esperan grandes variaciones en la situación financiera o económica de la Sociedad.

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2012, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores miembros del Consejo de Vigilancia de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Pasaje Carlos M. Della Paolera 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-51688824-1

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados (los "estados financieros") adjuntos de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 30 de septiembre de 2012, el estado del resultado integral intermedio consolidado condensado por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y los estados de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado y de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.
4. Tal como se indica en nota 2, los estados financieros mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34, siendo éste el

primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en nota 2. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial, que:
 - a) los estados financieros de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros intermedios individuales condensados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 30 de septiembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$36.215.772, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR S.A.I.C.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES
CONDENSADOS**

Al 30 de Setiembre de 2012

**y por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de Setiembre de 2012 y
2011**

Domicilio legal: Pasaje Carlos María della Paolera 297/299 Piso 16° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SIDERAR S.A.I.C.

Indice

Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados

Estados financieros al 30 de setiembre de 2012

Estado del Resultado Integral Intermedio Individual Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Individual Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio Individual Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Individual Condensado

Notas a los estados financieros Intermedios Individuales Condensados

Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa
de Comercio de Buenos Aires

Informe de revisión limitada

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2012, comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior****(valores en miles de pesos)**

RESULTADOS	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de setiembre de		Período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de	
		2012	2011	2012	2011
Ingresos por ventas netos		3.202.886	3.312.508	9.035.125	8.923.589
Costo de ventas	4	(2.549.937)	(2.461.051)	(7.267.911)	(6.587.389)
Ganancia bruta		652.949	851.457	1.767.214	2.336.200
Gastos de comercialización	5	(151.024)	(131.070)	(432.338)	(366.185)
Gastos de administración	6	(179.319)	(171.168)	(512.206)	(478.731)
Otros ingresos (egresos) operativos netos		(5.497)	(6.784)	(9.851)	(21.824)
Resultado operativo		317.109	542.435	812.819	1.469.460
Intereses ganados		7.750	4.817	15.104	33.508
Intereses perdidos		(94.099)	(56.228)	(271.025)	(94.678)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	7	(28.117)	15.229	(20.574)	45.008
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas y del impuesto a las ganancias		202.643	506.253	536.324	1.453.298
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	10	279.470	(208.080)	488.696	179.560
Resultado antes del impuesto a las ganancias		482.113	298.173	1.025.020	1.632.858
Impuesto a las ganancias		(158.003)	(136.227)	(300.369)	(529.208)
Ganancia del período		324.110	161.946	724.651	1.103.650
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Efecto de conversión monetaria		227.748	(229.023)	280.458	40.813
Participación en resultados diferidos de compañías subsidiarias y asociadas		(424)	4.753	8.161	13.264
Total de otros resultados integrales del período		227.324	(224.270)	288.619	54.077
Total del resultado integral del período		551.434	(62.324)	1.013.270	1.157.727
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación		4.517.094.023	4.517.094.023	4.517.094.023	4.517.094.023
Ganancia básica y diluida por acción (\$ por acción)		0,12	(0,01)	0,22	0,26

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO al 30 de setiembre de 2012, comparativo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (valores en miles de pesos)**

	Notas	30.09.12	31.12.11	31.12.10
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	5.556.082	5.235.307	5.025.589
Activos intangibles, netos	9	508.294	459.548	478.054
Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	10	6.060.166	4.461.677	4.130.743
Otras inversiones		-	-	66.179
Otros créditos		150.414	163.656	85.375
Créditos por ventas		21.420	32.393	-
		<u>12.296.376</u>	<u>10.352.581</u>	<u>9.785.940</u>
Activo corriente				
Otros créditos		195.282	85.339	142.601
Inventarios		3.399.495	3.604.863	2.647.777
Créditos por ventas		487.230	429.339	352.014
Otras inversiones		112.400	86.140	600.220
Efectivo y equivalentes de efectivo		284.936	1.335.452	458.796
		<u>4.479.343</u>	<u>5.541.133</u>	<u>4.201.408</u>
Total del Activo		<u>16.775.719</u>	<u>15.893.714</u>	<u>13.987.348</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11.723.655	10.891.069	10.914.477
Total del Patrimonio Neto		<u>11.723.655</u>	<u>10.891.069</u>	<u>10.914.477</u>
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Provisiones para contingencias		59.470	57.534	44.833
Pasivo por impuesto diferido		1.244.276	1.238.668	1.256.971
Otras deudas		185.430	156.618	121.369
Deudas bancarias y financieras		40.864	33.635	-
		<u>1.530.040</u>	<u>1.486.455</u>	<u>1.423.173</u>
Pasivo corriente				
Deudas fiscales		186.185	128.621	578.744
Otras deudas		254.081	226.404	210.238
Deudas comerciales		1.043.644	982.748	842.937
Deudas bancarias y financieras		2.038.114	2.178.417	17.779
		<u>3.522.024</u>	<u>3.516.190</u>	<u>1.649.698</u>
Total del Pasivo		<u>5.052.064</u>	<u>5.002.645</u>	<u>3.072.871</u>
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		<u>16.775.719</u>	<u>15.893.714</u>	<u>13.987.348</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (valores en miles de pesos)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital accionario	Cuentas complementarias de capital		Ganancias reservadas			Resultados diferidos	Resultados Acumulados	Total
		Ajuste de capital (1)	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa			
Saldos al 1 de enero de 2012	4.517.094	476.145	46.573	164.723	2.285.793	319.041	704.817	2.376.883	10.891.069
Ganancia del período								724.651	724.651
Otros resultados integrales del período							288.619		288.619
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 19.04.2012									
Constitución de reservas				67.060		1.092.367		(1.159.427)	-
Dividendos pagados								(180.684)	(180.684)
Saldos al 30 de setiembre de 2012	4.517.094	476.145	46.573	231.783	2.285.793	1.411.408	993.436	1.761.423	11.723.655

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital accionario	Cuentas complementarias de capital		Ganancias reservadas			Resultados diferidos	Resultados Acumulados	Total
		Ajuste de capital (1)	Primas de emisión	Reserva legal	Reserva futuros dividendos	Reserva facultativa			
Saldos al 1 de enero de 2011	347.469	476.145	46.573	164.723	6.455.418	43.947	648.923	2.731.279	10.914.477
Ganancia del período								1.103.650	1.103.650
Otros resultados integrales del período							54.077		54.077
Decisiones adoptadas por la Asamblea Ordinaria del 21.07.2011									
Constitución de reservas						275.094		(275.094)	-
Dividendos pagados								(1.511.489)	(1.511.489)
Saldos al 30 de setiembre de 2011	347.469	476.145	46.573	164.723	6.455.418	319.041	703.000	2.048.346	10.560.715

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor ajustado del capital y el valor histórico, según requerimientos de la Ley de Sociedades Comerciales

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO INDIVIDUAL CONDENSADO por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior (valores en miles de pesos)**

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de	
		2012	2011
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		724.651	1.103.650
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 - 9	396.704	404.298
Impuesto a las ganancias devengado		300.369	529.208
Pagos de impuesto a las ganancias		(318.213)	(939.600)
Intereses devengados		271.025	94.679
Pagos de intereses		(323.656)	(10.726)
Resultado por instrumentos financieros derivados		-	121
Cambios en provisiones		8.780	20.387
Resultado por inversiones en compañías subsidiarias y asociadas	10	(488.696)	(179.560)
Variaciones en capital de trabajo			
Inventarios		205.368	(1.139.569)
Otros créditos		(103.372)	(43.056)
Créditos por ventas		(20.211)	(76.450)
Deudas comerciales		22.211	150.357
Otras deudas fiscales		81.016	25.121
Otras deudas		22.918	33.173
Diferencias de cambio y otras variaciones patrimoniales		34.553	(143.510)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		813.447	(171.477)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 - 9	(731.589)	(522.655)
Bajas de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 - 9	7.911	4.330
Adquisiciones de compañías subsidiarias y asociadas	10	(865.546)	(43)
Dividendos y bajas de compañías subsidiarias y asociadas	10	1.822	522
(Aumento) disminución de otras inversiones		(26.260)	261.927
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1.613.662)	(255.919)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados en efectivo		(180.684)	(1.511.489)
Toma de deudas bancarias y financieras		672.138	2.393.850
Cancelación de deudas bancarias y financieras		(772.047)	(247.104)
Cobro (Pago) por instrumentos financieros derivados		-	(121)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(280.593)	635.136
(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(1.080.808)	207.740
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1.335.452	458.796
Giros en descubierto habituales		(1.236)	(467)
Neto		1.334.216	458.329
Diferencia de cambio		28.004	63.629
(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(1.080.808)	207.740
Al cierre del período		284.936	730.092
Giros en descubierto habituales		(3.524)	(394)
Neto		281.412	729.698

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados. Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES
CONDENSADOS

- 1 Información general y bases de presentación
- 2 Políticas contables
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización
- 6 Gastos de administración
- 7 Otros ingresos (egresos) financieros netos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Adquisición de participación en Usiminas
- 13 Operaciones con sociedades relacionadas
- 14 Distribución de dividendos
- 15 Normas contables recientemente publicadas
- 16 Hechos posteriores

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

1 Información general y bases de presentación

Siderar S.A.I.C. (la "Sociedad" o "Siderar") es una sociedad constituida en Argentina el 7 de marzo de 1962. El plazo de la Sociedad vence el 2 de abril de 2090 y su objeto social, según el artículo 2 de su estatuto, es la promoción, construcción y explotación de plantas siderúrgicas, elaboración y comercialización de arrabio, acero, hierro y productos siderúrgicos, así como la realización de operaciones financieras y de inversiones en acciones de otras sociedades. La Sociedad mantiene participación de control en varias subsidiarias.

A la fecha, el capital de la Sociedad es de \$ 4.517.094.023, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. Las acciones de la Sociedad tienen valor nominal de \$ 1, las cuales, se encuentran autorizadas para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

La Asamblea Extraordinaria celebrada el 10 de noviembre de 2011 aprobó la desafectación parcial de la reserva para futuros dividendos por la suma de \$ 4.169.625.252, y su capitalización mediante el pago de un dividendo en acciones a razón de doce acciones nuevas por cada acción en circulación; en consecuencia, el capital social asciende a \$ 4.517.094.023. La modificación del estatuto por el aumento de capital respectivo quedó inscripta en la Inspección General de Justicia el 17 de abril de 2012.

El anterior aumento del capital social por \$ 35.666.000, elevándolo a \$ 356.468.771 fue aprobado por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 29 de diciembre de 1994, e inscripto en el Registro Público de Comercio el 7 de noviembre de 1995.

Con posterioridad, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 3 de octubre de 1996 aprobó la reducción del capital social de \$356.468.771 a \$347.468.771, resultando inscripto por ante el Registro Público de Comercio el 11 de marzo de 1997.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria del 30 de abril de 2002, en sesión simultánea con la Asamblea especial de accionistas clase B, determinó la conversión de 27.577.146 acciones ordinarias clase B en acciones ordinarias clase A, las cuales se encuentran autorizadas a cotizar.

En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2003, la Sociedad decidió no adherir al régimen estatutario optativo de oferta pública de adquisición obligatoria. En consecuencia Siderar S.A.I.C. es una "sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria (arts. 23 y 24 del decreto 677/2001)".

La elaboración de los presentes Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados, requiere que la Gerencia efectúe estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 2 de noviembre de 2012.

Los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados se presentan en miles de pesos argentinos (M\$), excepto menciones específicas.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

2 Políticas contables

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N°17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, siendo los presentes, los primeros estados financieros por el período de nueve meses presentados bajo estas normas. En consecuencia, la fecha de transición a las NIIF para la Sociedad, conforme a lo establecido en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", es el 31 de diciembre de 2010.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2012, han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados, en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas". Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

Los estados financieros intermedios individuales condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables que la Sociedad espera adoptar en sus estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2012. Las políticas contables están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC que la Sociedad espera que sean aplicables a dicha fecha.

Los estados financieros de la Sociedad eran anteriormente preparados de acuerdo con normas contables profesionales argentinas. Estas normas difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas bajo normas contables argentinas para cumplir con las NIIF.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los estados financieros intermedios individuales condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Recientes pronunciamientos contables han sido aplicados por la Sociedad desde sus respectivas fechas de vigencia.

De acuerdo con lo requerido por las disposiciones de la Resolución Técnica 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, se incluyen las conciliaciones entre patrimonio neto, resultado integral y flujo de efectivo determinados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en Argentina e iguales conceptos determinados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

a) Conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con normas contables argentinas anteriores y el determinado de acuerdo con las NIIF (en millones de pesos)

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

2 Políticas contables (cont.)

	31.12.11	30.09.11	31.12.10
Total patrimonio neto según normas contables argentinas anteriores	9.896,4	9.757,3	10.013,0
Efectos de la transición a NIIF			
Ajuste a NIIF de valuación de bienes de uso	1.314,4	1.360,6	1.499,0
Cambio de criterio de medición de inventarios	259,3	(79,7)	(66,1)
Efecto impositivo de los ajustes a NIIF	(550,8)	(448,3)	(501,5)
Ajuste a NIIF de valuación por participaciones en compañías subsidiarias y asociadas	(28,2)	(29,2)	(29,9)
Total patrimonio neto en NIIF	10.891,1	10.560,7	10.914,5

Explicaciones de los ajustes

Ajuste a NIIF de valuación de bienes de uso: corresponde a la diferencia entre el valor razonable de los bienes de uso a la fecha de transición de la sociedad controlante a NIIF (31 de diciembre de 2002), y el costo según norma argentina.

Cambio de criterio de medición de inventarios: bajo NIIF, las existencias se valúan a costo o valor neto realizable, el que sea menor, mientras que en norma argentina, las existencias se valúan en general a costo de reposición. La Sociedad ha optado por utilizar como método de descarga de inventarios bajo NIIF, el sistema de primero entrado, primero salido ("PEPS").

Efecto impositivo de los ajustes a NIIF: representa el efecto en el impuesto a las ganancias a la tasa correspondiente sobre los ajustes a NIIF descriptos anteriormente, que resulten aplicables.

Ajuste a NIIF de valuación por participaciones en compañías subsidiarias y asociadas: corresponde a la valuación bajo NIIF de los estados financieros de las compañías subsidiarias y asociadas.

b) Conciliación entre el resultado determinado de acuerdo con normas contables argentinas anteriores y el resultado integral total determinado de acuerdo con las NIIF correspondiente al período finalizado el 30 de setiembre de 2011 (en millones de pesos)

	Período finalizado	
	el 30 de setiembre de 2011	
	tres meses	nueve meses
Total resultado según normas contables argentinas anteriores	17,3	1.203,4
Efectos de la transición a NIIF		
Valuación de inventarios - costo de ventas	269,7	(13,6)
Valuación de bienes de uso - amortizaciones	(46,2)	(138,6)
Ajuste por impuesto diferido	(78,2)	53,3
Otros	(0,7)	(0,9)
Total resultado en NIIF	161,9	1.103,6
Otros resultados integrales		
Efecto de conversión monetaria	(229,0)	40,8
Participación en resultados diferidos de compañías subsidiarias y asociadas	4,8	13,3
Total de otros resultados integrales	(224,2)	54,1

c) No se han identificado diferencias significativas en el estado de flujo de efectivo o en la definición de efectivo y equivalentes entre las normas contables argentinas anteriores y NIIF, excepto por la segregación de la diferencia de cambio contenida en cada rubro.

Estos Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados deben ser leídos con los estados contables auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2012 (conjuntamente con el Anexo I - Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2011).

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)**3 Información por segmentos**

La compañía posee los siguientes segmentos: productos de acero laminados revestidos, no revestidos y otros productos.

El segmento de productos laminados no revestidos incluye chapa laminada en frío y caliente, el de productos laminados revestidos concentra fundamentalmente chapa galvanizada, electrozincada, prepintada, cincalum y hojalata, mientras que en el segmento otros se incluyen principalmente desbastes, arrabio y overrolling.

Segmentos operativos reportables

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2012			
	Revestidos	No revestidos	Otros	Total
Ingresos por ventas netos	3.684.377	5.278.907	71.841	9.035.125
Costo de ventas	(2.869.771)	(4.311.268)	(86.872)	(7.267.911)
Ganancia bruta	814.606	967.639	(15.031)	1.767.214
Gastos de comercialización y administración	(369.116)	(570.603)	(4.825)	(944.544)

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2011			
	Revestidos	No revestidos	Otros	Total
Ingresos por ventas netos	3.579.735	5.237.442	106.412	8.923.589
Costo de ventas	(2.633.013)	(3.845.018)	(109.358)	(6.587.389)
Ganancia bruta	946.722	1.392.424	(2.946)	2.336.200
Gastos de comercialización y administración	(337.269)	(500.580)	(7.067)	(844.916)

Información geográfica

Siderar coloca sus productos en tres grandes áreas geográficas: Centroamérica y América del Sur, América del Norte y Europa y otros.

Los ingresos por ventas se determinan en función de la localización del cliente.

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2012			
	Centroamérica y América del Sur	América del Norte	Europa y otros	Total
Ingresos por ventas netos	9.008.763	-	26.362	9.035.125

Resultados	Período finalizado el 30 de setiembre de 2011			
	Centroamérica y América del Sur	América del Norte	Europa y otros	Total
Ingresos por ventas netos	8.874.128	191	49.270	8.923.589

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NÚMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

4 Costo de Ventas

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Inventarios al inicio del período	3.604.863	2.647.777
Más: Cargos del período		
Compras de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	4.980.415	5.891.840
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	836.045	686.289
Beneficios al personal	55.601	34.435
Costos por desvinculación y reestructuración	93.961	93.466
Gastos y servicios de oficina	9.880	10.065
Gastos de mantenimiento	636.653	536.264
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	2.706	2.617
Impuestos, tasas y contribuciones	-	351
Prestaciones de servicios por terceros	129.028	141.917
Publicidad y propaganda	7	81
Cargos previsión obsolescencia	(2.216)	10.986
Amortización de activos intangibles	2.220	3.763
Depreciación de propiedades, planta y equipo	386.265	378.034
Recupero por venta de chatarra y rezagos	(105.613)	(101.249)
Primas de seguro	7.471	6.353
Otros	30.120	31.747
Total gastos de fabricación	2.082.128	1.835.119
Menos: Inventarios al cierre del período	(3.399.495)	(3.787.347)
Costo de ventas	7.267.911	6.587.389

5 Gastos de comercialización

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	30.537	26.730
Beneficios al personal	1.095	111
Costos por desvinculación y reestructuración	1.912	-
Gastos y servicios de oficina	1.561	1.302
Gastos de mantenimiento	35	108
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	3.466	3.637
Impuestos, tasas y contribuciones	191.240	184.241
Prestaciones de servicios por terceros	916	969
Publicidad y propaganda	107	497
Cargos previsión para incobrables	(393)	(2.656)
Fletes y acarreos	196.224	146.205
Primas de seguro	576	1.311
Otros	5.062	3.730
	432.338	366.185

6 Gastos de administración

	Período finalizado el 30 de setiembre	
	2012	2011
Honorarios de directores y consejo de vigilancia	4.693	4.783
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	122.817	95.256
Beneficios al personal	5.865	26.060
Costos por desvinculación y reestructuración	11.450	9.990
Gastos y servicios de oficina	35.480	29.928
Gastos de mantenimiento	5.516	7.632
Honorarios por asistencia técnica, asesoramiento externo y comisiones	(347)	2.162
Impuestos, tasas y contribuciones	146.464	141.497
Prestaciones de servicios por terceros	149.299	123.747
Publicidad y propaganda	11.853	3.702
Amortización de activos intangibles	1.902	16.162
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6.317	6.339
Primas de seguro	3.977	2.226
Otros	6.920	9.247
	512.206	478.731

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

7 Otros ingresos (egresos) financieros netos

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Ganancia por diferencias de cambio netas	17.493	51.379
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros, incluyendo derivados	(29.507)	(121)
Comisiones bancarias	(6.798)	(5.963)
Costos de emisión de deuda	(56)	-
Otros	(1.706)	(287)
Otros ingresos (egresos) financieros netos	(20.574)	45.008

8 Propiedades, planta y equipo, netos

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Valores netos al inicio del período	5.235.307	5.025.589
Altas	721.268	506.042
Bajas	(7.911)	(4.330)
Depreciaciones	(392.582)	(384.373)
Valores netos al cierre del período	5.556.082	5.142.928

9 Activos intangibles, netos

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Valores netos al inicio del período	459.548	478.054
Diferencias de conversión	42.547	(11.267)
Altas	10.321	16.613
Amortizaciones	(4.122)	(19.925)
Valores netos al cierre del período	508.294	463.475

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL**NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)****10 Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas**

	Período finalizado el 30 de setiembre de	
	2012	2011
Al inicio del período	4.461.677	4.130.743
Diferencias por conversión	246.069	65.344
Resultado de inversiones	488.696	179.560
Dividendos y distribuciones recibidas	(1.822)	-
Adquisiciones	865.546	43
Ventas y otras	-	(522)
Al cierre del período	6.060.166	4.375.168

Las compañías son:

Compañía	Derechos de votos al	Valuación al	Valuación al
	30 de setiembre de	30 de setiembre de	31 de diciembre de
	2012	2012	2011
Subsidiarias			
Impeco S.A. (1)	99,9201%	21.748	18.686
Inversiones Basilea S.A. (2)	99,9999%	499.082	394.066
Prosid Investments S.C.A. (3)	99,9928%	1.971.201	1.936.940
Asociadas			
Ternium México S.A. de C.V. (4)	24,8430%	2.737.507	2.104.199
Finma S.A.I.F. (5)	33,3333%	5.374	6.153
Arhsa S.A. (6)	33,3333%	898	1.633
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (7)	1,9792%	824.356	-
		6.060.166	4.461.677

(1) Fabricación de tubos estructurales con costura.

(2) Compra y venta de inversiones y otras. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense.

(3) Inversora. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense.

(4) Producción y comercialización de toda clase de productos de acero. La moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense. Hasta el 31 de diciembre de 2011, su moneda funcional era el peso mexicano.

(5) Inversora, financiera y prestación de servicios de asesoramiento.

(6) Prestación de servicios de administración de personal.

(7) Minería, fabricación de acero y bienes de capital. La moneda funcional de la sociedad es el real brasileño.

Véase nuestro informe de fecha

2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Siderar se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales. En base a la evaluación de la Gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las provisiones registradas y que pudieran ser significativos respecto de la situación financiera o del resultado de las operaciones de Siderar.

(i) AFIP – Reclamo de impuesto a las ganancias por los ejercicios fiscales 1995 a 1999

La A.F.I.P. objetó la imputación a resultados de ciertas erogaciones que la Sociedad ha considerado que se tratan de gastos necesarios para el mantenimiento de las instalaciones industriales y que como tales deben ser deducidos en el ejercicio en que se devengan. La A.F.I.P. sostiene que se trata de inversiones o mejoras que deben ser activadas, por lo cual determinó de oficio un reclamo en concepto de impuesto a las ganancias, cuya base nominal de impuesto más multas e intereses para los ejercicios fiscales 1995 a 1999 asciende, al 30 de setiembre de 2012, aproximadamente a \$ 84,1 millones.

La Sociedad apeló estas determinaciones ante el Tribunal Fiscal de la Nación pues sus asesores legales e impositivos consideraron que existían argumentos para obtener un resultado favorable a los intereses de la Sociedad.

Con fecha 13 de abril de 2005 fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal de la Nación que revoca en su mayor valor las determinaciones practicadas por A.F.I.P. para los ejercicios 1995 y 1996 confirmando sólo una parte del ajuste practicado por el Fisco. Tanto la Sociedad como el Fisco apelaron esta decisión. El 10 de junio de 2010 fue notificada la sentencia de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal la cual ha resultado, en su mayor parte, de manera favorable a la Sociedad. Tanto la Sociedad como el Fisco han recurrido por ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación dicha sentencia.

Con fecha 8 de junio de 2012, fue notificada la sentencia del Tribunal Fiscal que revoca parcialmente la determinación de oficio practicada por la AFIP respecto del ejercicio 1997. La Sociedad ha recurrido la parte perdedora ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Si bien la confirmación parcial por parte de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal de parte del ajuste pretendido por el Fisco para los ejercicios 1995 y 1996, y del Tribunal Fiscal, por el ejercicio 1997 resultan, en opinión de nuestros asesores legales y fiscales, mayormente cuestionables, al cierre del período, la Sociedad ha constituido una provisión de \$ 8,9 millones para cubrir eventuales costos derivados del reclamo mencionado en el primer párrafo.

(ii) Compromisos

Los siguientes son los compromisos significativos de la Sociedad:

a) Plan de inversiones

Dentro del plan de inversiones la Sociedad ha asumido compromisos con terceros para la futura adquisición de elementos componentes del rubro “Propiedades, planta y equipos, netos” por un monto de US\$ 99,2 millones.

La Sociedad acordó con Air Liquide Argentina S.A. (ALASA) el suministro de oxígeno, nitrógeno y argón, tanto para las necesidades operativas como para el mencionado plan de inversiones. Este acuerdo incluye la provisión de gases para los niveles actuales de producción, por un valor de US\$ 55,1 millones hasta el año 2021, como así también el incremento de la provisión de gases, para lo cual preveía la construcción de una nueva planta acompañando al plan de inversiones mencionado; por este concepto, el compromiso asumido asciende a US\$ 117,9 millones hasta el año 2025. Luego de varias negociaciones, se acordó la suspensión hasta el 15 de mayo de 2012 de los servicios y provisiones a cargo de ambas partes vinculados a la construcción de la nueva planta de gases. Bajo los términos del acuerdo, ALASA cedió a la Sociedad órdenes de compra por ciertos equipos, en el estado de fabricación en que se encuentran, por un valor de US\$ 21,3 millones (al cierre del período, la Sociedad ha efectuado anticipos por estos equipos por un total de US\$ 12,5 millones). El 15 de mayo de 2012, la Sociedad comunicó a ALASA la decisión de reanudar el proyecto de construcción de la nueva planta. Como consecuencia de la reanudación del proyecto, ALASA deberá recomprar las órdenes de compra de los equipos anteriormente citados y las partes establecerán de buena fe el nuevo plazo para la puesta en marcha y los nuevos términos y condiciones.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (cont.)

b) Compra de materias primas

Al cierre del período, la Sociedad ha asumido compromisos en firme para la compra de ciertas materias primas por un monto total de US\$ 389,3 millones, incluye principalmente el abastecimiento estimado del 70% de las necesidades de minerales de la Sociedad hasta el año 2013.

c) Otros compromisos

La Sociedad posee un acuerdo con Siderca S.A.I.C., sociedad relacionada de Siderar S.A.I.C., para la provisión de 250 tn/hora de vapor a presión para el abastecimiento de la central termoeléctrica. Según los términos del acuerdo, la Sociedad tiene la obligación de tomar o pagar la totalidad de este volumen. El acuerdo tiene vigencia hasta el año 2018 y su valor asciende a US\$ 83,3 millones.

(iii) Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución General N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las ganancias del ejercicio y previa absorción de las pérdidas acumuladas, si las hubiera, hasta que la Reserva alcance el 20% del capital ajustado.

De acuerdo a la Resolución General n° 609 de la CNV, la Sociedad deberá asignar a una reserva especial el importe de M\$ 1.035.672, resultante de la diferencia entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados".

La asamblea de accionistas que considere los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2012, deberá tomar la decisión que surge de la aplicación de lo expuesto en el párrafo anterior.

12 Adquisición de participación en Usiminas

El 27 de noviembre de 2011, Siderar (por sí y a través de su controlada Prosid Investment S.C.A.), Ternium S.A. y Confab Industrial S.A. (una compañía subsidiaria de Tenaris S.A.) suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Camargo Correa, Votorantim y Caixa dos Empregados da Usiminas (fondo de pensión de los empleados de Usiminas –“CEU”) para la adquisición de 139,7 millones de acciones ordinarias de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas), representativas del 27,7% del capital social ordinario con derecho a voto, al precio de R\$ 36 por cada acción ordinaria. En virtud del mismo, el 16 de enero de 2012, Siderar adquirió 10 millones de acciones por un monto de R\$ 361,4 millones, mientras que su controlada Prosid adquirió 20 millones de acciones, equivalentes a R\$ 722,7 millones, lo que hace un total de R\$ 1.084,1 millones (equivalentes a US\$ 0,6 mil millones).

Con esta adquisición, Ternium S.A., Confab Industrial S.A., Siderar y Prosid se unieron al grupo de control existente de Usiminas. Adicionalmente, se realizó una modificación del acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y CEU, que regulan los derechos de Ternium S.A., Confab Industrial S.A., Siderar y Prosid dentro del grupo de control de Usiminas; la mayoría de las decisiones de ese grupo de control están sujetas, para su aprobación a una mayoría del 65% de las acciones del grupo de control. Como resultado de estas operaciones, el grupo de control, que tiene 322,7 millones de acciones ordinarias que representan a la mayoría de los derechos de voto de Usiminas, está formado de la siguiente manera: Grupo Nippon 46,1%, Grupo Ternium / Tenaris 43,3% y CEU 10,6%. Los derechos de Ternium S.A., Siderar (y Prosid) y Confab Industrial S.A. dentro del Grupo Ternium / Tenaris se rigen por un acuerdo de accionistas por separado.

Con instalaciones situadas estratégicamente cerca de los principales consumidores de acero en Brasil y las minas de mineral de hierro en la región de Serra Azul, Usiminas está organizada en cuatro unidades principales de negocio: Minería, Producción de Acero, Procesamiento de Acero y Bienes de Capital.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

12 Adquisición de participación en Usiminas (cont.)

A la fecha, el proceso de asignación del valor pagado en la transacción, a los activos y pasivos adquiridos, no ha sido finalizado. En relación a esta adquisición, la Sociedad preparó los presentes estados financieros sobre la base del monto invertido ajustado por la participación en los resultados de Usiminas correspondientes al período reportado. El valor así determinado requerirá correcciones una vez que el proceso de apropiación del valor pagado antes mencionado haya sido concluido.

El resultado que obtuvo la Sociedad por su participación directa e indirecta en Usiminas, fue una pérdida de M\$ 21.986.

13 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de setiembre de 2012, la Sociedad era controlada por Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal) que poseía el 60,94% de las acciones y derechos de voto de Siderar. Ternium Internacional España S.L. (Unipersonal) formaba parte de Ternium S.A., que era controlada por San Faustín S.A., ambas compañías de Luxemburgo. Asimismo, Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"), una compañía de Holanda, tenía el control de San Faustin S.A. No existían accionistas controlantes de RP STAK.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas:

(i) Operaciones con sociedades relacionadas

	Período de nueve meses finalizado	
	el 30 de setiembre de	
	2012	2011
a) Venta de bienes y servicios		
Bienes a sociedad controlante	25.994	49.270
Bienes a sociedades subsidiarias	55.156	54.001
Bienes a sociedades asociadas	-	191
Bienes a otras sociedades relacionadas	119.815	130.793
Servicios a sociedades subsidiarias	161	-
Servicios a sociedades asociadas	101	52
Servicios a otras sociedades relacionadas	148	76
	201.375	234.383
b) Compra de bienes y servicios		
Bienes a sociedades subsidiarias	(291)	(294)
Bienes a sociedades asociadas	(198.128)	(141.382)
Servicios a sociedades asociadas	(27.704)	(28.095)
Bienes a otras sociedades relacionadas	(175.036)	(159.296)
Servicios a otras sociedades relacionadas	(570.254)	(349.585)
	(971.413)	(678.652)
c) Resultados financieros		
Sociedades asociadas	-	341
Otras sociedades relacionadas	(61)	(252)
	(61)	89

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES CONDENSADOS al 30 de setiembre de 2012 (cont.)

13 Operaciones con sociedades relacionadas (cont.)

(ii) *Saldos con sociedades relacionadas*

	<u>30 de setiembre 2012</u>	<u>31 de diciembre 2011</u>
(a) Originados en ventas/compras de bienes/servicios y otras transacciones		
Créditos por ventas con sociedad controlante	3.511	3.850
Créditos por ventas con sociedades subsidiarias	4.190	4.192
Créditos por ventas con otras sociedades relacionadas	15.039	25.750
Otros créditos con sociedades subsidiarias	25	-
Otros créditos con sociedades asociadas	16	291
Otros créditos con otras sociedades relacionadas	5.173	5.977
Anticipos con otras sociedades relacionadas	1.364	1.248
Deudas con sociedades subsidiarias	(63)	(24)
Deudas con sociedades asociadas	(22.074)	(3.979)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(181.751)	(78.996)
	<u>(174.570)</u>	<u>(41.691)</u>
(b) Inversiones		
Otras sociedades relacionadas	-	2.729
	<u>-</u>	<u>2.729</u>

14 Distribución de dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Siderar celebrada el 19 de abril de 2012 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo de \$ 180,7 millones (equivalente a \$ 0,04 por acción). Este dividendo se puso a disposición de los accionistas a partir del 4 de mayo de 2012.

15 Normas contables recientemente publicadas

Pronunciamientos contables recientemente publicados

(i) Norma Internacional de Contabilidad 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”

En junio de 2011 el IASB publicó la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, que introduce cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación, y en la revelación de todos los beneficios a los empleados. La NIC 19 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(ii) Norma Internacional de Contabilidad 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”

En junio de 2011 el IASB publicó la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. La revisión requiere que las entidades separen los ítems presentados en Otros Resultados Integrales Consolidados en dos grupos, según deban ser reclasificados, o no, a ganancia o pérdida en el futuro. La NIC 1 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012.

(iii) Norma Internacional de Información Financiera 10, “Estados Financieros Consolidados”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. La NIIF 10 reemplaza todos los lineamientos sobre control y consolidación contenidos en NIC 27 y SIC-12. La NIIF 10 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(iv) Norma Internacional de Información Financiera 11, “Acuerdos Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. La NIIF 11 establece el principio básico según el cual una entidad parte de un acuerdo conjunto, determina el tipo de acuerdo conjunto en el que se encuentra involucrada a partir de la evaluación de sus derechos y obligaciones, y contabiliza dichos derechos y obligaciones en función del tipo de acuerdo conjunto definido. La NIIF 11 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

15 Normas contables recientemente publicadas (cont.)

(v) Norma Internacional de Información Financiera 12, “Revelaciones de intereses en otras entidades”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 12 “Revelaciones de intereses en otras entidades”. Esta norma incluye los requisitos de revelaciones para todas las formas de intereses en otras entidades. NIIF 12 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(vi) Norma Internacional de Información Financiera 13, “Medición del valor razonable”

En mayo de 2011 el IASB publicó la NIIF 13 “Medición del valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo medir el valor razonable y procura mejorar las revelaciones sobre el mismo. La NIIF 13 debe ser aplicada para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(vii) Norma Internacional de Información Financiera 9 (revisada en 2011), “Instrumentos financieros”

En noviembre de 2009 el IASB publicó la norma NIIF 9 “Instrumentos financieros” que establece los principios para el reporte financiero de los activos financieros mediante la simplificación de su clasificación y medición. Esta interpretación es aplicable para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

(viii) El IASB ha emitido una modificación a la guía de aplicación de la NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación", para aclarar algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y los pasivos financieros en el estado de situación financiera, y a la NIIF 7, "Instrumentos financieros: revelaciones". No se altera el modelo actual de compensación en la NIC 32, pero se aclara que el derecho de compensación debe estar disponible hoy en día, no dependiendo de un acontecimiento futuro. Las revelaciones convergentes de compensación en la NIIF 7 se aplican a posteriori, entrando en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

(ix) Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo de 2012, el IASB publicó “Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera”, por la cual se enmendaron diversas normas. La fecha de entrada en vigencia de cada enmienda es detallada en cada norma afectada.

Dichas normas, revisiones e interpretaciones no son aplicables para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2012 y no fueron adoptadas de manera anticipada.

La gerencia está analizando el potencial impacto que la aplicación anticipada de dichas normas tendría en la situación financiera de la Sociedad y en los resultados operativos.

16 Hechos posteriores

En el último trimestre se produjo la parada técnica del Horno 2, cuya puesta en marcha se ha demorado por inconvenientes imprevisibles que fueron oportunamente informados. Pese a ello el Directorio ha desplegado sus mejores esfuerzos para minimizar los efectos de este evento, por lo cual no se esperan grandes variaciones en la situación financiera o económica de la Sociedad.

Con posterioridad al 30 de setiembre de 2012, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 30 de setiembre de 2012

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. No tuvieron lugar modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante el período comprendido por los estados contables, que no sean de público conocimiento, que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o con los que habrán de presentarse en períodos futuros y que no estén suficientemente explicados en los estados financieros adjuntos, sus anexos o notas.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento:

En miles de pesos	Créditos			Deudas
	A vencer	Vencido	Total	A vencer
Hasta 3 meses	640.598	6.281	646.879	1.766.536
De 3 meses a 6 meses	13.028	1.320	14.348	362.283
De 6 meses a 9 meses	12.151	506	12.657	1.055.803
De 9 meses a 12 meses	9.989	-	9.989	337.403
Entre 1 y 2 años	155.523	-	155.523	38.615
Entre 2 y 3 años	8.887	-	8.887	17.897
Entre 3 y 4 años	3.570	-	3.570	375
Más de 4 años	3.855	18.046	21.901	169.406
	847.601	26.153	873.754	3.748.318
Sin plazo				1.244.276
Total	847.601	26.153	873.754	4.992.594

No existe deuda vencida.

La previsión para incobrables junto con las garantías existentes resultan suficientes para cubrir los créditos de plazo vencido.

4. Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen:

En miles de pesos	Créditos	Deudas
En moneda nacional sin intereses	111.436	2.228.784
En moneda extranjera sin intereses	197.191	354.953
En moneda nacional con interés	52.158	2.198.905
En moneda extranjera con intereses	512.969	209.952
	873.754	4.992.594

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Daniel A. López Lado
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 30 de setiembre de 2012

5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del art. 33 de la Ley de Sociedades N° 19.550 en el capital:

Sociedad	% de part. sobre capital social	% de part. sobre total votos
<u>Subsidiarias</u>		
Prosid Investments S.C.A.	99,9928	99,9928
Inversiones Basilea S.A.	99,9999	99,9999
Impeco S.A.	99,9201	99,9201
<u>Asociadas</u>		
Ternium México S.A. de C.V.	24,8430	24,843
Finma S.A.I.F.	33,3333	33,3333
Arhsa S.A.	33,3333	33,3333
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	0,9864	1,9792

Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento:

- No existen créditos ni deudas de plazo vencido.
- No existen créditos ni deudas sin plazo.
- Plazo no vencido (Los créditos y deudas no vencidos, vencen dentro de los tres meses).

Clasificación de los créditos y deudas de acuerdo con el efecto financiero que producen:

En miles de pesos	Créditos	Deudas
En moneda extranjera con interés		
Impeco S.A.	4.190	63
Arhsa S.A.	15	-
Ternium México S.A. de C.V.	-	11.306
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.	-	10.199
	<u>4.205</u>	<u>21.568</u>
En moneda nacional con interés		
Arhsa S.A.	-	401
Finma S.A.I.F.	-	168
	<u>-</u>	<u>569</u>
En moneda nacional sin interés		
Impeco S.A.	25	-
	<u>25</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.230</u>	<u>22.137</u>

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
 Dr. Daniel A. López Lado
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

SIDERAR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 14.510
INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE
LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 30 de setiembre de 2012

6. No existen créditos por ventas o préstamos contra directores, consejeros de vigilancia o sus parientes hasta segundo grado inclusive.

Inventario físico de bienes de cambio

7. La Sociedad practica inventarios físicos anuales de la totalidad de los bienes de cambio, excepto para los materiales menores, para los que los realiza a través de muestreos. No existen materiales de inmovilización significativa.

Valores corrientes

8. No existen inventarios, propiedades, plantas y equipos u otros activos significativos valuados a valores corrientes.

Bienes de uso

9. De acuerdo con la NIIF 1, la Sociedad optó en la fecha de transición de la sociedad controlante por medir sus propiedades, plantas y equipos por su valor razonable y utilizar dicho valor como el costo atribuido a esa fecha. Con posterioridad a esa fecha no se efectuaron ni contabilizaron revalúos técnicos.

10. Al cierre del período no existen bienes de uso obsoletos significativos que no hayan sido dados de baja o no se encuentren totalmente amortizados.

Participaciones en otras sociedades

11. No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.

Valores recuperables

12. Se ha determinado como valor recuperable de los bienes de cambio a su valor neto de realización. Para los bienes de uso se ha considerado su posible valor de utilización económica en base al flujo de negocios esperado.

Seguros

13. Seguros que cubren los bienes tangibles:

En miles de pesos	Suma asegurada	Valor contable	Riesgo cubierto
Edificios y sus mejoras Instalaciones industriales, muebles y útiles, obras en curso e inventarios	16.578.551	7.526.257	Incendio y varios
Materias primas, materiales y equipos en viaje	357.713	357.713	Pólizas flotantes sobre bienes en tránsito
Rodados y medios de transporte	24.859	17.017	Riesgo total y parcial

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES al 30 de junio de 2012

Contingencias positivas y negativas

14. Positivas: no existen.

Negativas: por contingencias, informado en previsión para contingencias en el pasivo no corriente.

15. No existen otras situaciones contingentes significativas no registradas con probabilidad de ocurrencia no remota.

Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones

16. Al cierre del período la Sociedad no posee adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

17. En el capital accionario de la Sociedad no existen acciones preferidas.

18. Restricciones contractuales a la distribución de ganancias: ver Nota 11 iii) a los estados financieros individuales.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 148 F° 91

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

Martín A. Berardi
VICEPRESIDENTE

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores miembros del Consejo de Vigilancia de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial
Domicilio legal: Pasaje Carlos M. Della Paolera 299
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-51688824-1

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales condensados (los "estados financieros") adjuntos de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial que comprenden el estado de situación financiera intermedio individual condensado al 30 de septiembre de 2012, el estado del resultado integral intermedio individual condensado por los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y los estados de cambios en el patrimonio neto intermedio individual condensado y de flujos de efectivo intermedio individual condensado por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros adjuntos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera intermedia individual condensada, el resultado integral intermedio individual condensado y el flujo de efectivo intermedio individual condensado de la Sociedad.
4. Tal como se indica en nota 2, los estados financieros mencionados en el párrafo 1., han sido preparados conforme a las normas contables profesionales de la Resolución Técnica

N° 26 de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, las cuales difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 utilizadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, siendo éste el primer ejercicio económico en que la Sociedad aplica Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de esta nueva base contable se presentan en la nota 2. Las partidas y cifras contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las Normas Internacionales de Información Financiera que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio.

5. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros individuales de una entidad controlante.
6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial, que:
 - a) los estados financieros de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial, se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados financieros de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
 - d) al 30 de septiembre de 2012 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 36.215.772, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Daniel A. López Lado
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 148 F° 91

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

A los señores Accionistas de
Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial.

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los:

- **Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial** y sus sociedades controladas al 30 de setiembre de 2012, compuesto por el estado del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, el estado de situación financiera a dicha fecha, el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo por el período mencionado, y notas 1 a 17 a dichos estados financieros;
- **Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial** al 30 de setiembre de 2012, compuesto por el estado del resultado integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2012, el estado de situación financiera a dicha fecha, el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo por el período mencionado, y notas 1 a 16 a dichos estados financieros, y la
- **Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires** al 30 de setiembre de 2012.

La preparación de los documentos bajo análisis es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Hemos tenido a la vista los respectivos Informes de Revisión Limitada de la firma de Auditores externos, Price Waterhouse & Co. S.R.L., del 2 de noviembre de 2012, correspondientes a:

- Estados Financieros Consolidados Condensados de período intermedio al 30 de setiembre de 2012 de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial y sus sociedades controladas, y
- Estados Financieros Condensados Individuales de período intermedio al 30 de setiembre de 2012 de Siderar Sociedad Anónima Industrial y Comercial.

Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos de los Informes de Revisión Limitada del día de la fecha, suscriptos por el Dr. (C.P.) Daniel A. Lòpez Lado, socio de la mencionada firma.

Esta documentación preparada por la Sociedad, para ser considerada y aprobada por el Directorio en su reunión del día de la fecha, se ajusta a lo requerido por las normas de aplicación, vigentes en la República Argentina, por lo que no tenemos observaciones que formular sobre la misma.

Dejamos constancia, por otra parte, de que hemos ejercido, en la medida correspondiente, las atribuciones que nos asignan la ley y el estatuto, habiendo participado regularmente de las reuniones del Directorio de la Sociedad.

Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 281 de la Ley N° 19.550 de la República Argentina.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre de 2012.

por el Consejo de Vigilancia

Dr. (C.P.) Juan José Valdez Follino
Consejero de Vigilancia