

Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.
Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005

Memoria y Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005

Índice

Memoria

Reseña Informativa

Estados Contables Consolidados

- Estado de Situación Patrimonial Consolidado
- Estado de Resultados Consolidado
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- Notas a los Estados Contables Consolidados

Estados Contables Individuales

- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Contables Individuales
- Anexos

Información adicional requerida por el art. 68 del Capítulo IV del Reglamento de
Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de los auditores sobre estados contables

Informe del Consejo de Vigilancia

Informe del Comité de Auditoría

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

La actividad económica argentina durante el año 2005 creció a un ritmo aproximado del 9%, logrando niveles de producción superiores a los registrados en 1998, año en el cual se registró el máximo nivel de actividad en el país. El dinamismo económico también se evidenció en el sector siderúrgico, donde el consumo aparente de acero creció fuertemente durante el mismo año. La Compañía mantuvo excelentes resultados acompañando el desempeño de la macroeconomía.

Los sectores de la construcción y la industria fueron los más dinámicos y motores del fuerte crecimiento observado, alcanzando aumentos de alrededor del 18% y 8%, respectivamente, impactando por consiguiente en la demanda de acero derivada de dichos sectores.

En lo que respecta a construcción civil, durante el ejercicio 2005 se produjo un crecimiento mayor al 13% anual (ISAC) según datos del INDEC. Este crecimiento correspondió esencialmente a las inversiones privadas, aunque también influyó la obra pública orientada a obras viales e hidráulicas.

La agroindustria mantuvo los volúmenes de producción en niveles similares a los del 2004, no así la industria automotriz que creció un 26% según datos de FIEL, como consecuencia de un fuerte aumento de la demanda tanto en el mercado interno como en las exportaciones, estas últimas favorecidas por la mejora de competitividad tras la devaluación.

Por otra parte, en energía, gas y agua, la industria mostró un crecimiento del 5,4% según datos de FIEL. Durante el 2005 se concluyeron obras de transmisión de energía promovidas por el gobierno, siendo importante también mencionar la existencia de varios proyectos que se verán concretados durante los años 2006 y 2007.

En lo que respecta a precios, luego de la devaluación del 2002, la economía argentina ha venido produciendo un reacomodamiento de los mismos. Durante el 2005 se alcanzó el 12,2% de aumento de acuerdo con el índice de precios al consumidor. El gobierno nacional ha manifestado su preocupación para que los mismos no generen repercusiones inflacionarias, y ha impulsado acuerdos de precios con empresas de distintos sectores, como herramienta de política económica.

En política financiera, cabe destacar que hacia fines de año el gobierno nacional canceló toda la deuda con el FMI utilizando reservas de libre disponibilidad, mediante la anticipación de desembolsos de los próximos 4 años, evitando una negociación continua con el organismo multilateral de crédito. Se espera que durante el 2006 se recupere el nivel de reservas acumulado con anterioridad al pago.

La Compañía acompañó la continuidad del crecimiento de la economía, aumentando el volumen de sus despachos al mercado interno. Si bien se produjeron importantes aumentos en el precio de algunos insumos internacionales, el aumento de la eficiencia y la productividad permitieron mantener adecuados niveles de rentabilidad.

HECHOS RELEVANTES EN ACINDAR

Inversiones

El sostenido crecimiento de la economía argentina y sus perspectivas futuras, y la utilización de nuevas tecnologías para capturar las oportunidades del mercado internacional impulsaron el diseño y aprobación de un importante plan de inversiones destinado a la ampliación de la capacidad instalada. El mismo consiste en la instalación de un nuevo tren de laminación de última generación que permitirá un sustancial mejoramiento en la calidad superficial y la tolerancia dimensional de los productos posibilitando así el acceso a nuevos mercados "World Class". A fin de acompañar la instalación de este nuevo tren, se ampliará la capacidad de los procesos de Reducción Directa y Acería. Estas inversiones permitirán acompañar el crecimiento del mercado interno y el desarrollo de mercados externos, asegurando la creación de valor a futuro en un negocio sustentable que acompañe el desarrollo del país.

Dichas inversiones permitirán aumentar la capacidad de producción de acero crudo en un 25%, aumentando de 1,35 a 1,7 millones de toneladas. El monto total de dicho plan es de aproximadamente U\$S 100 millones, previéndose otros US\$ 45 millones para la optimización de otras instalaciones.

Estas inversiones entrarán en productivo durante la segunda mitad del año 2007 y permitirán acompañar el crecimiento del mercado interno, así como también consolidar la presencia de productos "SBQ" (Barras laminadas para la industria) de Acindar en los mercados mundiales.

Venta del Negocio Tubos

Se recibieron ofertas en firme de Siderar S.A.I.C. y Siat S.A. para la compra de la planta de tubos de Acindar S.A. de Villa Constitución por SIAT, y del negocio de perfiles conformados en frío y las plantas de tubos de Laminfer en Rosario e Impeco S.A. por Siderar, por un valor total de U\$S 83,2 millones sujeto a ajustes.

A la fecha de la presente memoria se encuentra aprobada por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia la transferencia del negocio de tubos y perfiles conformados en frío al grupo Techint. La misma se efectivizó con fecha 31 de enero de 2006.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Cont.)

Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE)

Durante el ejercicio prosiguió el trámite del APE de la Compañía, el cual fuera homologado en primera instancia el 2 de agosto de 2004. El mismo continuó recibiendo adhesiones durante el transcurso del año 2005.

Los acreedores minoritarios que habían apelado la sentencia de homologación desistieron de su apelación, por lo que sólo queda pendiente la resolución por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial de la apelación planteada por Acindar (concedida el 21 de septiembre de 2004) por discrepancias sobre la fecha que la sentencia homologatoria considera como de cumplimiento del acuerdo.

Pagos de Deuda – Cash Sweep

La situación financiera de Acindar se ha consolidado durante el ejercicio y, basada en la generación de caja positiva, la Compañía ha logrado cancelar el 85,2% de la deuda reestructurada, en función de los pagos de las cuotas de abril y octubre, más la precancelación efectuada conjuntamente con el pago de la cuota de abril, en cumplimiento del mecanismo de aplicación de excedente de caja previsto en los documentos de reestructuración de su deuda financiera acompañados junto con el Acuerdo Preventivo Extrajudicial. El objetivo de la Compañía es mantener su prudente política financiera para el Ejercicio 2006.

Acindar Pymes

Se constituyó Acindar Pymes S.G.R. (Sociedad de Garantía Reciproca) el 27 de septiembre de 2005 con la adhesión a la misma de 168 socios partícipes, los cuales son integrantes de la cadena de valor de Acindar. Esta sociedad tendrá como objetivo facilitar el acceso al crédito de los socios, así como también brindarles asesoramiento y capacitación. El fondo de riesgo autorizado asciende a los 80 millones de pesos, los cuales serán integrados en varios tramos.

ESTRATEGIA

La estrategia de mediano y largo plazo de la Compañía es mantener y mejorar su posición como el productor líder de aceros no planos en la Argentina.

La estrategia de la Compañía se basa en:

- *La reducción de costos y aumento de la productividad, resultados de "Benchmarking" con otras Compañías del grupo. Logrando así las mejores prácticas en un modelo*

Misión

Somos una empresa siderúrgica productora de aceros no planos, líder en el mercado argentino, con presencia internacional

Visión

Consolidar nuestro liderazgo en el mercado argentino y mantener una presencia sostenida y focalizada a nivel internacional

Valores

En Acindar basamos todos nuestros planes, decisiones y acciones en los siguientes valores: Integridad, Protagonismo, Excelencia y Competitividad

de producción orientado a la eficiencia en costos.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Cont.)

ESTRATEGIA (Cont.)

- *Abastecer el mercado argentino, con productos de calidad, buscando satisfacer las demandas actuales de los clientes y desarrollando nuevos productos para continuar con el posicionamiento alcanzado.*
- *Desarrollar permanentemente el mercado externo, comercializando productos "World Class", con el objetivo de contar con una presencia internacional en estos nuevos mercados.*

En particular, la Compañía continuará acompañando la transformación de la industria en la región, focalizándose en tres prioridades sobre las cuales se orientarán los negocios y los objetivos del próximo ejercicio:

- Lealtad de Clientes: consolidar la confianza de los clientes para alcanzar la posición de un "socio deseado en las soluciones de acero".

- Liderazgo y Eficiencia en Costos: superando las fronteras tecnológicas y convirtiendo sus procesos en mejores prácticas de la industria.

- Espíritu Emprendedor: orientado hacia la innovación, utilizando nuevas tecnologías y alentando iniciativas y tomando riesgos.

NEGOCIO SIDERÚRGICO

Producción

No obstante la necesidad de una parada técnica por mantenimiento en Reducción Directa, durante el año 2005, han habido incrementos en la producción en Acería. Asimismo, y debido a la incorporación de las Plantas de Fortunato Bonelli y Cía S.A. (hoy Performa S.A.) aumentó también la producción en Laminación.

Producción (Tons)	2001	2002	2003	2004	2005	2005 vs. 2004 Var. %
Reducción Directa (Va. Constitución)	742.369	886.017	938.751	967.564	907.573	(6,20)
Acería (Va. Constitución)	998.975	1.129.811	1.272.616	1.343.785	1.384.860	3,10
Tren n°1 (Va. Constitución) Barras y Flejes	282.055	279.874	331.492	349.553	339.679	(2,80)

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Cont.)

NEGOCIO SIDERÚRGICO (Cont.)

Producción (Tons)	2001	2002	2003	2004	2005	2005 vs. 2004 Var. %
Tren n°2 (Va. Constitución) Alambroón	460.752	507.166	546.468	617.215	608.401	(1,40)
Tren Navarro (Rosario) Barras y Perfiles	69.596	97.022	142.262	163.644	171.948	5,10
Bonelli (San Nicolás)	-	-	-	-	164.624	0,00
Tren n°4 (La Tablada) Barras	3.637	-	-	-	-	0,00
Total Laminación	816.040	884.062	1.020.222	1.130.412	1.284.652	13,64

Si bien la planta de Reducción Directa registró una caída de producción de hierro esponja debido a razones técnicas de mantenimiento que derivaron en una parada anual programada de 24 días realizada en el mes de julio para reparar zonas de altas temperaturas, y luego de la cual recuperó los niveles de productividad, es de destacar el récord de producción de acero líquido alcanzado durante el 2005, llegando al valor histórico de producción de 1.384.860 toneladas anuales.

Los trenes de las plantas de Navarro y Performa S.A. (ex Bonelli S.A.) tuvieron records anuales de producción (en el caso de la planta de Navarro por 4° año consecutivo), mientras que el resto de los trenes fue evolucionando positivamente durante el año; alcanzándose también records de producción en el tren n° 2 durante el mes de octubre con 58.964 ton/mes y el tren n° 1 en el mismo mes con 35.664 ton/mes.

El total de laminación registró un aumento de producción del 13,6% durante el presente año debido a la incorporación del tren de laminación de Performa S.A. (ex Bonelli S.A.)

Ventas Mercado Interno

La distribución de las ventas de Acindar según los mercados mostró un despacho al Mercado Interno del 79% y del 21% para el Mercado Externo.

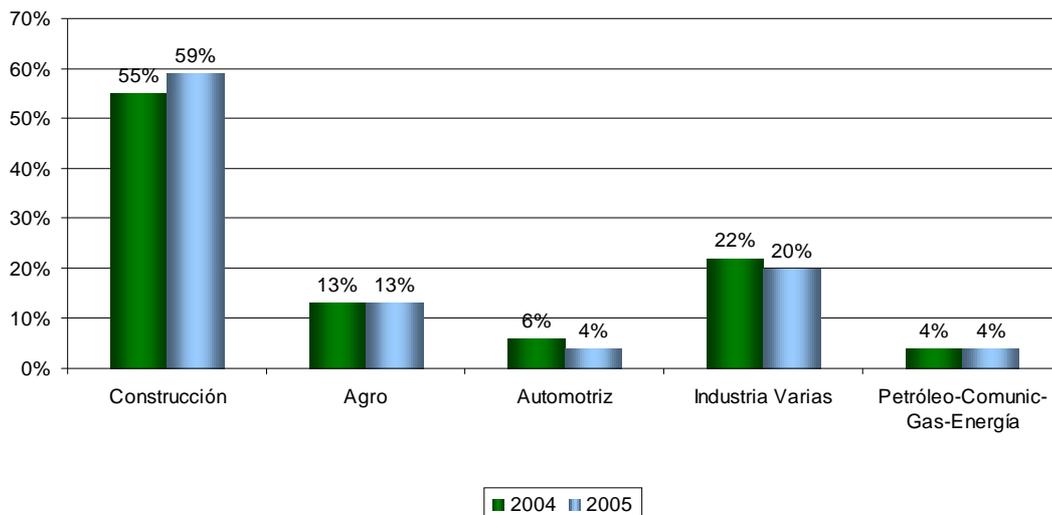
Respecto de la distribución sectorial de las ventas sobre el total despachado al mercado interno, se observa que el segmento de la construcción incrementó sus ventas en un 4%, acompañando las significativas inversiones privadas en desarrollos inmobiliarios y la reactivación de la obra pública, mientras que el crecimiento de los segmentos automotriz y de industrias en general no se vio reflejado en los resultados

de Acindar debido principalmente a los altos niveles de stocks de la cadena de comercialización y la importación de autopartes.

NEGOCIO SIDERÚRGICO (Cont.)

Los sectores de energía, gas, petróleo y agro se mantuvieron en niveles de ventas similares al ejercicio anterior.

Distribución de las ventas por sector
2004 vs. 2005



Productos

Negocio Siderúrgico

Palanquillas, Flejes, Alambres
Barras laminadas, trefiladas y rectificadas
Aceros para la Construcción ("DN A 420" y "T500")
Estribos Estándar ("Estrix")
Mallas estándar y especiales ("Sima")
Elementos Estructurales ("Armalogic")
Viguetas reticuladas ("Trilogic")
Clavos, Cordones para pretensado
Fibras de acero para hormigón ("Fibracero")
Perfiles laminados en caliente y conformados en frío

Negocio Trefilados

Alambres alto carbono
Alambres galvanizados para el agro
Alambres para talón de neumático
Alambres para cable
Cordón pretensado
Alambres crudos y recocidos

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Cont.)

NEGOCIO SIDERÚRGICO (Cont.)

Ventas Mercado Externo

El total exportado durante el ejercicio 2005 fue de 277,6 miles de toneladas.

La participación de Acindar en el mercado internacional se diversificó con respecto al año 2004; se desarrollaron mercados como Turquía, China y Omán. El 38% de las exportaciones tuvieron como destino el Mercado Regional, mientras el 62% de las mismas se destinaron a terceros países, con un incremento de un 3% en Europa y un 4 % en el Lejano Oriente.

Tales resultados son consecuencia del crecimiento sostenido de ventas en los nuevos mercados, que se comenzaron a explorar en el año 2000, como la Unión Europea y Comunidad Andina, manteniéndose la presencia en los países del Nafta y Mercosur.

También es de destacar la participación del negocio de productos para la construcción con un incremento del 14% respecto del 2004 (55 mil toneladas en el año 2005).

NEGOCIO TREFILADOS

Producción

Luego de la consolidación de operaciones en dos únicas plantas, durante 2005 se avanzó en el plan de adecuación y actualización tecnológica del sector Trefilación. Estas mejoras tecnológicas permitirán el reemplazo del decapado químico en la planta de Villa Constitución, por procesos de decapado mecánico, con el fin de cumplimentar con los planes de cuidado del medio ambiente que la Compañía tiene como objetivo.

Durante el ejercicio 2005 se incrementó la capacidad instalada de los sectores tejidos y trenzas, para atender la creciente demanda del sector construcción civil.

Los volúmenes de producción durante el año 2005 fueron menores a los de 2004, por la combinación de una menor venta de pretensado a la exportación y una adecuación de los niveles de stocks:

Período	2002	2003	2004	2005	2005 vs. 2004 Var. %
Producción (Tons.)	103.618	143.500	167.491	155.248	(7,3)

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Cont.)

NEGOCIO TREFILADOS (Cont.)

En la planta de Tablada, se prosiguió con las mejoras edilicias, abarcando los sectores de mantenimiento, servicios generales y almacén general.

El negocio de alambres comenzó en 2005 un proceso de mejores prácticas con otras empresas del grupo Arcelor, con el fin de adoptar las mejores prácticas existentes en la industria.

Ventas

En lo referente al mercado interno, el mercado se ha mantenido en niveles similares al año anterior. Ha habido un incremento en la demanda del segmento de la construcción civil, manteniéndose la del segmento industrial, y declinando la del segmento agropecuario que no logró sostenerse en los niveles del año anterior. El negocio de alambres ha acompañado la demanda en estos tres segmentos. Respecto del mercado externo, se vendieron 5000 Tons. menos de cordón pretensado, que en el año 2004. La combinación de estos factores determinó una producción menor, en el orden de un 7,3 % con respecto al año anterior.

En el mercado externo, el negocio de alambres ha mantenido su presencia. Estados Unidos sigue siendo el destinatario del mayor volumen, pero se ha ingresado en nichos de mercado en Europa, y se ha incrementado la participación en el mercado de la construcción en Bolivia.

Durante el ejercicio se ha relanzado al mercado la tradicional marca de alambre "San Martín", para uso agropecuario.

La facturación del año 2005 fue un 12,7% superior al ejercicio anterior, habiendo sido destinadas la ventas en un 84,1% al mercado interno y en un 15,9% a la exportación.

NEGOCIO TUBULARES

Producción

Durante el ejercicio 2005 la inversión de este sector puso énfasis en el medio ambiente y en las condiciones de trabajo.

Los volúmenes de producción fueron los siguientes:

Período	2001	2002	2003	2004	2005	2005 vs. 2004 Var. %
Producción (Tons)	112.109	92.396	112.756	123.168	125.200	1,65

NEGOCIO TUBULARES (Cont.)

Ventas

Las ventas del mercado interno se mantuvieron en el mismo nivel del año anterior en un contexto de mayor intensidad competitiva, originada en la información de la venta del negocio dada a publicidad a partir del primer trimestre del año, y con una alta actividad en los sectores de la construcción, la industria y el agro. En el segmento de petróleo y gas la empresa obtuvo un crecimiento en su posicionamiento.

Respecto del mercado externo, este año se consolidó la participación en la región y una continuidad en las ventas a Estados Unidos

Con fecha 31 de enero de 2006, se efectivizó la transferencia del negocio de tubos y perfiles conformados en frío al grupo Techint.

GESTION DE CALIDAD, SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2005 se ha continuado con la consolidación de los proyectos de implementación del Sistema de Gestión Integrada, de Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional y Medio Ambiente en todas las plantas de Acindar, lográndose en el mes de octubre pasado las reválidas de los certificados de Medio Ambiente (ISO 14001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), y los certificados de los sistemas de Calidad (ISO 9000:2000).

Dentro del Sistema de Gestión, la compañía ratifica su compromiso de una Política de Gestión Integrada que involucra la Gestión de Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional y Medio Ambiente con el compromiso de la Dirección de Acindar de: (i) comercializar productos y servicios que aumenten la satisfacción y expectativas de los clientes, (ii) prevenir, controlar y minimizar las fuentes de contaminación y los riesgos potenciales en sus actividades, productos y servicios, para preservar el Medio Ambiente, y (iii) asunción por parte de los empleados de la Compañía de una responsabilidad personal en cuanto a la calidad, seguridad y salud ocupacional, y al cuidado del medio ambiente, desarrollando de esta forma la mejora continua del Sistema de Gestión Integrada, estableciendo metas específicas y proveyendo los recursos necesarios para su cumplimiento.

GESTION DE RECURSOS HUMANOS

En el marco de la gestión de Recursos Humanos, durante este ejercicio, se aprobaron diferentes políticas internas relacionadas con la gestión de las personas con el objetivo de reforzar y homogeneizar buenas prácticas de recursos humanos en toda la Compañía.

GESTION DE RECURSOS HUMANOS (Cont.)

En lo que respecta a relaciones laborales, el marco político y laboral condicionó fuertemente negociaciones salariales que excluyeron el marco lógico de un cambio en los Convenios Colectivos de Trabajo. A pesar de ello, se mantuvo una formal negociación en el ámbito Siderometalúrgico.

Como efecto directo de la metodología negociada en los incrementos suscitados, se produjo una nivelación más competitiva en términos relativos del costo de mano de obra comparado con otras empresas argentinas del rubro.

La capacitación y entrenamiento en Acindar se basan en tres grandes ejes relacionados con las competencias genéricas definidas para todos los empleados:

- Management: con foco en Gestión de Personas;
- Modelo de Gestión de Acindar;
- Formación Técnica y Habilidades Profesionales.

El proceso de Gestión de Desempeño permite anualmente evaluar el avance y efectividad de estas capacitaciones en función de la mejora del desempeño de la persona y en consecuencia del desempeño de la organización.

FUNDACION ACINDAR

Promover la educación como base de la transformación social es lo que impulsa todos los proyectos que emprende la Fundación Acindar. Si bien las temáticas de abordaje son diversas, lo principal es lograr que en los distintos ámbitos, siempre puedan rescatarse buenos valores para incorporar a la vida cotidiana, además de poder transmitirlos al entorno.

Durante el año 2005, los programas llevados a cabo en el campo educativo tuvieron como objetivo combatir la falta de reconocimiento al mérito, la baja de comprensión lectora, la deserción escolar, el deterioro de la enseñanza técnica media y los fracasos al ingresar al mundo del trabajo. En cuanto al medio ambiente, los programas buscaron abordar la problemática medioambiental y su relación con el desarrollo sustentable, así como también fomentar la cultura de trabajo de la tierra y la valoración de una alimentación sana y variada. En el área salud, procuramos apoyar programas que combatieran las dificultades en el aprendizaje de los niños debido a patologías oculares y odontológicas.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Cont.)

RESULTADOS DEL EJERCICIO

El análisis de los resultados de la Sociedad se ha realizado en la presente sección comparando los 12 meses del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 con los resultados correspondientes a los 12 meses del año 2004.

Las ventas netas de impuestos de la Sociedad aumentaron 20,0%, a Ps. 2.543,2 millones para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005 comparado con Ps. 2.119,4 millones para el ejercicio 2004.

Los despachos de la Sociedad destinados al mercado interno aumentaron 6,7% en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004. Sin embargo, si se excluye las ventas de semiterminados (palanquilla), el aumento en las ventas domésticas alcanzó el 14,6%.

Las ventas domésticas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 fueron de Ps. 2.094,0 millones, comparadas con Ps. 1.667,1 millones del ejercicio anterior.

Las ventas al mercado externo aumentaron 1,0%, de Ps. 500,8 millones para el año 2004 a Ps. 506,0 millones para el presente ejercicio. El volumen exportado disminuyó 0,5%, totalizando 277,6 miles de toneladas al 31 de diciembre de 2005.

	2003 Tons	2004 Tons	2005 Tons.	2005 vs. 2004 Var. %
Ventas M. Interno				
Semiterminados	143.274	85.828	22.533	(73,7)
Laminados	530.957	662.753	795.998	20,1
Trefilados	99.395	114.959	111.954	(2,6)
Tubos	82.258	98.713	96.009	(2,7)
Total M. Interno	855.884	962.253	1.026.494	6,7
Ventas M. Externo	303.470	278.929	277.626	(0,5)
Total Ventas	1.159.354	1.241.182	1.304.120	5,1

Los costos promedio de venta de la Sociedad aumentaron 37,6% respecto del ejercicio anterior, fundamentalmente como consecuencia del incremento de los precios de los principales insumos, destacándose el aumento de aproximadamente un 91% en el precio del mineral de hierro.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2005 ascendió a Ps. 965,9 millones (o 38,0% de las ventas netas de impuestos), comparados con Ps. 958,8 millones (o 45,20% de las ventas netas) para el ejercicio 2004.

Los gastos de administración representaron el 1,5% de las ventas netas de impuestos y los gastos de comercialización el 2,0% de las ventas netas de impuestos para el año 2005, mientras que en el año 2004 dichos gastos representaron el 1,4% y el 1,7%, respectivamente.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Cont.)

RESULTADOS DEL EJERCICIO (Cont.)

La ganancia operativa más amortizaciones (EBITDA) para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 fue de Ps. 967,0 millones (o 38,0% de las ventas netas), en comparación con Ps. 971,6 millones (o 45,8% de las ventas netas) registrados en el ejercicio 2004.

Los Resultados Financieros representaron una pérdida neta de Ps. 13,2 millones, comparada con una pérdida neta de Ps. 31,2 millones para el ejercicio 2004.

El Patrimonio Neto de la Compañía es de Ps. 1.690.140.130.

Tratamiento del resultado

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005 finalizó con una utilidad de Ps. 549.680.697.-, no existiendo resultados extraordinarios.

Con relación a este resultado, el Directorio propone asignar el 5% del Resultado del Ejercicio a la Reserva Legal por Ps. 27.484.035, distribuir Ps. 225.000.000.- como dividendos en efectivo, y mantener como resultados no asignados el saldo remanente de Ps. 297.196.662.-

PERSPECTIVAS

El comienzo de un nuevo ejercicio económico se produce en un contexto de mantenimiento de la demanda internacional y un marco favorable para la economía local.

Estados Unidos, con un abultado déficit en sus cuentas públicas genera incertidumbre sobre el futuro, produciendo una desvalorización de su moneda en todo el mundo, donde se ha venido produciendo un aumento en las tasas de interés.

Respecto del consumo mundial de acero para el 2006 se espera una evolución similar a la del 2005, estimando que los precios internacionales se sitúen en el mismo nivel que los actuales.

Por último, a los actuales niveles de precios de materias primas e insumos, se esperan aumentos de la oferta de los mismos igualando los niveles de demanda.

A nivel nacional, el gobierno, a través del pago al FMI, busca aumentar su grado de libertad para establecer la política económica, y a la vez reducir sustancialmente las necesidades de financiamiento para el 2006.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Cont.)

PERSPECTIVAS (Cont.)

Argentina continuaría beneficiándose de los precios internacionales del sector agrícola y la inversión que dicho sector realiza. Se espera que los niveles de competitividad alcanzados sigan motivando la demanda interna, dando impulso al sector industrial. Adicionalmente, consideramos que la construcción seguirá mostrando una fuerte dinámica alcista en línea con los incrementos del producto bruto interno.

Frente a la demanda actual del mercado interno y externo, la Compañía está desarrollando un plan de inversiones que le permitirá mejorar en forma constante su capacidad de producción y la optimización de sus instalaciones.

El plan de inversiones está orientado a incrementar la capacidad de producción de acero (sustentado con una mayor producción de hierro esponja), y una adecuación de los trenes de laminación, buscando en estos últimos, ofrecer al mercado productos de mayor calidad que permitan sostener y ampliar los mercados atendidos en Argentina y el exterior.

En lo que se refiere a seguridad, uno de los principales objetivos de la Compañía, la gestión está dirigida a instruir, capacitar y entrenar a las personas para preservar y proteger su propia vida y las instalaciones, sustentada en el compromiso e involucramiento de todos los empleados.

En materia de costos, los enormes esfuerzos para ganar eficiencia realizados por la Compañía en los últimos años, colocan hoy a Acindar en un muy buen nivel de competitividad. Sin embargo, teniendo en cuenta los ciclos de la industria y los bruscos cambios de tendencia producto de la inestabilidad económica de nuestro país, la empresa deberá mantener una sólida capacidad de adaptación a los requerimientos de cada momento.

El año que se inicia brinda una nueva oportunidad a la empresa para capturar las oportunidades que presente la economía argentina, demostrando el nivel de competitividad alcanzado.

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Sociedad puede declarar o pagar dividendos a partir de 2005, pero sólo en la medida en que se cumpla con ciertas condiciones que se encuentran previstas en los contratos de reestructuración de deuda suscriptos con sus acreedores financieros.

En el caso de las Obligaciones Negociables Subordinas Convertibles de U\$ 80.000.000.- emitidas por la Compañía, las acciones obtenidas como consecuencia de

su conversión gozarán de idéntico derecho a percibir los dividendos que se declaren con posterioridad a la conversión para las acciones clase "B" en circulación.

MEMORIA DEL EJERCICIO N° 64 CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Cont.)

INFORMACIÓN ADICIONAL

La Compañía cuenta con un cuerpo limitado de gerentes ejecutivos que reportan al Directorio, quienes tienen responsabilidad en la toma de decisiones para el desarrollo de los negocios. Sin perjuicio de ello, la Sociedad cuenta con un procedimiento de control sobre dichas decisiones en virtud del cual resulta necesaria la firma de dos de estos gerentes para obligar a la sociedad, y de uno de éstos con un Director, para obligar a la Sociedad en temas relevantes y de disposición de bienes.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un departamento de auditoría interna que tiene a su cargo el control del cumplimiento de los procedimientos de toma de decisiones y el cuidado del patrimonio de la misma, y cuenta también con un Comité de Auditoría, que cumple con las funciones establecidas por el decreto 677/2001 y disposiciones reglamentarias.

Durante este ejercicio se continuó adecuando el funcionamiento de la Compañía a las normas de la Comisión Nacional de Valores, y operando también el Comité de Auditoría como órgano de contralor y verificación de los distintos controles internos y externos de la Compañía, a la vez que expresó opinión sobre algunas operaciones.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 16 de febrero de 2006.

RESEÑA INFORMATIVA (1)

Actividad de la Sociedad

La Sociedad registró ganancias netas de \$ 549,7 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, principalmente por el resultado operativo positivo de \$ 878,4 millones, el cargo negativo por impuesto a las ganancias de \$ 293,9 millones y los resultados financieros negativos de \$ 13,2 millones.

Hechos Relevantes:

- Las ventas netas de impuestos fueron de \$ 2.543,2 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, representando un incremento del 20,0 % con respecto al ejercicio anterior.
- Los costos de mercaderías vendidas de la Sociedad aumentaron un 37,6 % respecto del ejercicio anterior, fundamentalmente como consecuencia del incremento de la mano de obra y de los precios de las principales materias primas, destacándose el aumento de aproximadamente el 91 % del pellets y el mineral de hierro.
- La ganancia bruta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 ascendió a \$ 965,9 millones (o 38,0 % de las ventas netas), comparada con \$ 958,8 millones (o 45,2 % de las ventas netas) para el ejercicio anterior.
- Los gastos de administración y comercialización fueron de \$ 87,4 millones (o 3,4 % de las ventas netas) en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, contra \$ 66,0 millones (o 3,1 % de las ventas netas) para el ejercicio anterior.
- El resultado operativo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 fue de \$ 878,4 millones (o 34,5 % de las ventas netas) y \$ 893,3 millones (o 42,2 % de las ventas netas) para el ejercicio anterior.
- El resultado operativo más amortizaciones (EBITDA) fue de \$ 967,0 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 y de \$ 971,6 millones para el ejercicio anterior.
- Los resultados financieros representaron una pérdida neta de \$ 13,2 millones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, comparada con una pérdida neta de \$ 31,2 millones del ejercicio anterior.
- El impuesto a las ganancias del ejercicio representó una pérdida de \$ 293,9 millones y corresponde principalmente al devengamiento del impuesto a las ganancias como consecuencia de las utilidades generadas en el ejercicio.

(1) Las cifras incluidas en esta reseña informativa incluyen el total de las operaciones de la compañía, incluyendo las operaciones del negocio de tubos que se discontinúan (Nota 14).

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

RESEÑA INFORMATIVA (Cont.)

Hechos Relevantes (Cont.):

- El patrimonio neto de la Sociedad totaliza \$ 1.690,1 millones al 31 de diciembre de 2005 comparado con un patrimonio neto de \$ 1.469,0 millones al 31 de diciembre de 2004.

Adicionalmente ver Nota 14 a los Estados Contables Consolidados sobre la transacción de transferencia de plantas de tubos.

Situación Financiera

Ver nota 7 a los Estados Contables Consolidados.

Perspectivas

Ver memoria

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

RESEÑA INFORMATIVA (Cont.)

Estructura Patrimonial Comparativa

	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01 (1)
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.541.789.416	1.469.275.690	597.667.189	592.938.090	413.778.471
Activo no corriente	1.016.141.579	961.309.075	992.052.466	1.009.656.066	1.222.173.466
Total activo	2.557.930.995	2.430.584.765	1.589.719.655	1.602.594.156	1.635.951.937
Pasivo corriente	537.240.808	460.463.424	390.619.227	778.556.757	658.782.543
Pasivo no corriente	330.550.057	501.082.397	609.466.208	834.703.992	688.421.724
Total pasivo	867.790.865	961.545.821	1.000.085.435	1.613.260.749	1.347.204.267
Patrimonio neto	1.690.140.130	1.469.038.944	589.634.220	(10.666.593)	288.747.670
Total del pasivo más patrimonio neto	2.557.930.995	2.430.584.765	1.589.719.655	1.602.594.156	1.635.951.937

Estructura de Resultados Comparativa

	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01 (1)
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo	878.401.258	893.326.532	462.958.452	236.540.131	(11.801.648)
Resultados financieros y por tenencia	(13.150.954)	(31.230.112)	102.386.169	(534.704.500)	(75.956.021)
Otros ingresos y egresos	(23.438.750)	(26.156.748)	(13.305.692)	(11.520.844)	(98.919.209)
Resultado de inversiones permanentes	1.776.258	11.166.182	6.450.836	(5.344.488)	(1.748.826)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(293.907.115)	(301.344.370)	41.409.714	64.707.367	(51.059)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	549.680.697	545.761.484	599.899.479	(250.322.334)	(188.476.763)
	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01(1)
Volumen Producido (tn)					
Total	1.384.860	1.343.785	1.272.616	1.129.811	444.880
Volumen Comercializado (tn)					
Mercado interno	1.026.494	962.253	855.884	610.215	305.269
Mercado externo	277.626	278.929	303.470	388.656	165.173
Total	1.304.120	1.241.182	1.159.354	998.871	470.442
	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01 (1)
Índices					
Liquidez	2,870	3,191	1,530	0,762	0,628
Solvencia	1,948	1,528	0,590	(0,007)	0,214
Inmovilización del capital	0,397	0,396	0,624	0,630	0,747
Rentabilidad	0,348	0,530	2,072	(1,800)	(0,492)

(1) Ejercicio irregular de seis meses.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
 (Socia)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005

Ejercicio económico N° 64 iniciado el 1° de enero de 2005

Actividad principal: Siderometalúrgica

Domicilio legal: Leandro N. Alem 790 - 8° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 8.309 Libro 103 Tomo A de Sociedades Anónimas

Fecha de la última modificación del estatuto inscrita en el Registro Público de Comercio: 22 de septiembre de 2003

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad: 30 de septiembre de 2050

Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. ("Acindar") es una sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: Belgo Siderurgia S.A.

Domicilio legal: Av. Carandá 1115, piso 24 – Belo Horizonte – Brasil

Actividad principal: Siderometalúrgica

Participación sobre el capital social: 72,64%

Porcentaje de votos: 73,17%

Información sobre las sociedades controladas: Nota 1 g) a los Estados Contables Consolidados y Anexo C

Composición del capital (Nota 6 a los Estados Contables Individuales):

Clase de acciones	Autorizado a realizar oferta pública	Suscripto	Integrado
	\$	\$	\$
En circulación			
Ordinarias nominativas Clase "A" V/N \$ 1 de 5 votos	3.019.621	3.019.621	3.019.621
Ordinarias nominativas Clase "B" V/N \$ 1 de 1 voto	610.564.888	610.564.888	610.564.888
	<u>613.584.509</u>	<u>613.584.509</u>	<u>613.584.509</u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3 a))	86.265.173	126.239.592
Inversiones (Nota 3 b))	682.918.011	653.224.061
Créditos por ventas (Nota 3 c))	214.434.768	248.729.942
Otros créditos (Nota 3 d))	62.106.025	70.880.549
Bienes de cambio (Nota 3 e))	428.618.099	370.074.626
Otros activos (Nota 3 f))	67.447.340	126.920
Total del activo corriente	1.541.789.416	1.469.275.690
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3 g))	190.134	445.562
Otros créditos (Nota 3 h))	6.383.480	6.685.868
Inversiones (Nota 3 i))	157.487.172	21.378.768
Otros activos (Nota 3 j))	4.805.837	3.554.310
Bienes de uso (Nota 5)	833.232.449	910.114.756
Activos intangibles (Nota 6)	14.042.507	19.129.811
Total del activo no corriente	1.016.141.579	961.309.075
Total del activo	2.557.930.995	2.430.584.765
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3 k))	227.946.839	72.979.398
Préstamos (Nota 3 l))	84.958.579	114.387.746
Anticipos de clientes (Nota 3 m))	38.742.929	27.738.527
Deudas fiscales y sociales (Nota 3 n))	172.150.871	227.898.978
Otros pasivos (Nota 3 ñ))	9.516.662	10.067.525
Previsiones (Nota 3 o))	3.924.928	7.391.250
Total del pasivo corriente	537.240.808	460.463.424
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3 p))	279.217.391	464.419.362
Deudas fiscales y sociales (Nota 3 q))	26.421.534	14.396.798
Otros pasivos (Nota 3 r))	4.292.958	3.432.063
Previsiones (Nota 3 s))	20.618.174	18.834.174
Total del pasivo no corriente	330.550.057	501.082.397
Total del pasivo	867.790.865	961.545.821
PATRIMONIO NETO	1.690.140.130	1.469.038.944
Total del pasivo más patrimonio neto	2.557.930.995	2.430.584.765

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Resultados Consolidado
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

	2005	2004
	\$	\$
Ventas (Nota 8)	2.599.980.777	2.167.910.965
Impuestos sobre ventas	(56.751.420)	(48.536.902)
Ventas netas de impuestos sobre ventas	2.543.229.357	2.119.374.063
Costo de mercaderías vendidas	(1.488.775.877)	(1.082.264.459)
Amortizaciones	(88.593.047)	(78.312.950)
Ganancia bruta	965.860.433	958.796.654
Gastos de administración	(36.897.092)	(29.612.450)
Gastos de comercialización	(50.499.671)	(36.407.469)
Otros gastos y recuperos (Nota 3 t))	(62.412)	549.797
Resultado operativo	878.401.258	893.326.532
Resultado de inversiones permanentes (Nota 4)	1.776.258	11.166.182
Otros ingresos y egresos (Nota 3 u))	(23.438.750)	(26.156.748)
Resultados financieros		
Generados por activos		
Diferencias de cambio	6.409.665	5.304.878
Intereses	32.772.855	23.386.559
Otros	4.548.085	652.411
Total resultados financieros generados por activos	43.730.605	29.343.848
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio	320.931	(4.829.725)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(28.970.318)	(24.047.195)
Intereses	(26.335.466)	(43.587.292)
Resultado por reestructuración de deuda	1.960.689	15.255.380
Otros	(3.857.395)	(3.365.128)
Total resultados financieros generados por pasivos	(56.881.559)	(60.573.960)
Resultado antes de impuestos	843.587.812	847.105.854
Impuesto a las ganancias (Nota 9 c))	(293.907.115)	(301.344.370)
Ganancia del ejercicio (1)	549.680.697	545.761.484
Ganancia por acción (Nota 11)		
Básica	0,90	1,22
Diluida	0,65	0,65

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de este estado.

(1) El resultado del ejercicio incluye \$ 518.432.794 y \$ 524.913.523 de resultados de las operaciones que continúan, y \$ 31.247.903 y \$ 20.847.961 de resultados de las operaciones en discontinuación, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente (Nota 14).

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

	2005	2004
	\$	\$
Ganancia antes de impuestos	843.587.812	847.105.854
Partidas que no representan ingresos o egresos de fondos		
Amortizaciones	88.593.047	78.312.950
Resultados financieros	13.150.954	31.230.112
Resultado de inversiones permanentes	(1.776.258)	(11.166.182)
Otras provisiones/provisiones y otros egresos e ingresos varios	19.892.665	23.178.383
Ingresos operativos	963.448.220	968.661.117
Disminución (Aumento) de créditos y otros activos	36.672.453	(58.233.152)
Aumento de bienes de cambio	(58.224.518)	(135.400.831)
Aumento (Disminución) de deudas	231.120.682	(79.973.712)
Endeudamiento por anticipos de clientes	11.004.402	9.726.187
Indemnizaciones y demandas judiciales pagadas	(18.807.222)	(25.872.852)
Impuesto a los débitos y créditos y gastos bancarios pagados	(37.542.786)	(30.135.563)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta pagado	(394.439.907)	(30.016.132)
Fondos netos de actividades operativas	733.231.324	618.755.062
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión		
Inversiones netas en bienes de uso	(75.558.088)	(50.146.944)
Inversiones netas en activos intangibles	-	307.829
Aporte de capital y del fondo de riesgo en Acindar Pymes S.G.R.	(45.198.680)	-
Compra de acciones de Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cía S.A.)	-	(89.404.458)
Inversiones con vencimiento mayor a tres meses	(140.850.438)	(118.381.850)
Cobro de intereses	41.861.977	23.133.070
Cobro de dividendos	660.000	5.243.490
Fondos netos de actividades de inversión	(219.085.229)	(229.248.863)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación		
Endeudamiento neto bancario y financiero (1)	(216.180.393)	(229.697.084)
Pago de intereses	(24.028.772)	(44.936.267)
Pago de dividendos	(328.886.423)	333.643.240
Fondos netos de actividades de financiación	(569.095.588)	59.009.889
Variación de fondos por diferencia de cambio de caja y bancos e inversiones corrientes	(6.181.414)	6.202.816
Incremento de fondos por consolidación de Performa S.A. y Elmec S.A.	-	5.582.086
(Disminución) Aumento de fondos y equivalentes	(61.130.907)	460.300.990
Fondos y equivalentes al inicio del ejercicio	661.081.803	200.780.813
Fondos y equivalentes al cierre del ejercicio	599.950.896	661.081.803
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	86.265.173	126.239.592
Inversiones corrientes con vencimiento menor a tres meses	513.685.723	534.842.211
Total	599.950.896	661.081.803

(1) Incluye el aumento de capital por ejercicio de opción y conversión de Obligaciones Negociables Obligatoriamente Convertibles por \$306.912 y \$333.643.240 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

Las notas 1 a 16 forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Nota	Concepto	Página
1	Normas contables	9
2	Criterios de valuación	12
3	Composición de los principales rubros	18
4	Inversiones en sociedades vinculadas no consolidadas	21
5	Bienes de uso	22
6	Activos intangibles	22
7	Préstamos a corto y largo plazo	22
8	Información complementaria sobre ventas	29
9	Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido	29
10	Fusión por absorción de sociedad	30
11	Ganancia por acción	31
12	Limitaciones sobre distribución de dividendos	31
13	Compromisos y contingencias	31
14	Transacción de transferencia de plantas de tubos – Operación en discontinuación	33
15	Constitución de nuevas sociedades	35
16	Hechos posteriores	36

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

a) Preparación y presentación de los Estados Contables Consolidados

Los presentes Estados Contables Consolidados están expresados en pesos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas ("RT") emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA"), y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

A efectos de la presentación comparativa, se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los Estados Contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes.

b) Bases de consolidación

Siguiendo el procedimiento establecido en la RT N° 21 de la FACPCE, la Sociedad ha consolidado línea por línea sus Estados Contables con los de sus sociedades controladas (Nota 1 g)), utilizando los estados contables de dichas sociedades a esa fecha.

Los estados contables de las sociedades que se han consolidado han sido preparados aplicando similares normas contables relacionadas con el reconocimiento y medición de activos, pasivos y resultados. Todos los saldos y transacciones entre las sociedades cuyos estados contables fueron consolidados, así como los resultados no trascendidos a terceros, han sido eliminados en el proceso de consolidación,.

La conversión de estados contables para la consolidación de las sociedades Acindar do Brasil Ltda., Comercial Bagual Ltda. y Acindar Uruguay I.A.S.A., se ha realizado considerando a dichas sociedades como "entidades integradas", dado que llevan a cabo su operación como una extensión de las operaciones de Acindar. Las diferencias de cambio generadas en la conversión de los estados contables de las sociedades mencionadas fueron tratadas como ingresos o egresos financieros, según corresponda.

Las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires requieren que las sociedades controlantes valúen sus inversiones en las sociedades controladas aplicando el método del valor patrimonial proporcional sobre los respectivos estados contables y que presenten sus Estados Contables Individuales como información principal y los Estados Contables Consolidados como información complementaria.

La CNV, mediante su Resolución N° 368/01, ha requerido la publicación de los Estados Contables Consolidados precediendo a los Individuales. Sin embargo, esta alteración del orden de presentación no modifica el carácter de información principal de los Estados Contables Individuales y de complementarios de éstos a los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

b) Bases de consolidación (Cont.)

Con fecha 30 de noviembre de 2004, la Sociedad ha efectivizado la compra de acciones representativas del 4% de Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cía. S.A.) y del 100% de Elmec S.A., quien a su vez posee el 47% de Performa S.A. Dichas inversiones han sido incorporadas a su costo de adquisición de acuerdo con lo requerido por la RT 21 de la FACPCE, con el límite de su correspondiente valor recuperable.

c) Consideración de los efectos de la inflación

Los Estados Contables Consolidados han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se ha discontinuado la reexpresión de los Estados Contables Consolidados hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1° de enero de 2002 y de acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales, se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tuvieron fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encontraban expresadas en moneda de esta última fecha. A efectos del cálculo del ajuste por inflación se ha utilizado como coeficiente de ajuste el Índice de Precios Internos Mayoristas.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que estableció que los estados contables de ejercicios que cerraran a partir de dicha fecha fueran expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó su reexpresión a partir del 1° de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables debían ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, el efecto en los Estados Contables Consolidados por la diferencia de criterios no tiene un impacto significativo.

d) Estimaciones contables

La preparación de Estados Contables Consolidados a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, así como también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

e) Emisión de nuevas resoluciones técnicas y resoluciones generales

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires aprobó la Resolución Técnica N° 21 "Valor patrimonial proporcional – consolidación de estados contables – información a exponer sobre partes relacionadas" a través de su Resolución M.D. N° 5/2003. La mencionada Resolución Técnica y las modificaciones incorporadas entraron en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2003.

Asimismo, la CNV establece que la Resolución Técnica N° 21 es de aplicación para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2004.

Por otra parte, en el marco de la armonización de las normas contables profesionales entre la FACPCE y el CPCECABA, con fecha 26 de enero de 2006 la CNV emitió la Resolución General N° 487/06, donde estableció que será de aplicación obligatoria para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2006 el reconocimiento del pasivo por impuesto diferido originado por el ajuste por inflación contable de los activos, interpretando que dicho efecto corresponde considerarse como una diferencia temporaria en la determinación del impuesto. Aquellas sociedades que opten por no reconocer el pasivo por impuesto diferido deberán presentar dicho efecto como información complementaria.

La Sociedad optará por exponer en nota a los Estados Contables el efecto de esta nueva normativa a partir del próximo trimestre.

f) Información por segmentos de negocios

Con respecto a la información por segmentos cabe aclarar lo siguiente:

1. La Sociedad no ha realizado la división por segmentos de negocios ya que no se distinguen productos que estén sujetos a riesgos y rentabilidades diferentes. Esto se debe fundamentalmente a que: (i) el proceso productivo está verticalmente integrado, y (ii) la naturaleza del negocio, los tipos de clientes que adquieren los productos, los métodos de distribución de los mismos y las normas que regulan la actividad tienen características similares.
2. La Sociedad no ha realizado la división por segmentos geográficos ya que no se distinguen contextos económicos particulares y sujetos a riesgos y rentabilidades distintos a los de otras regiones geográficas.

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

g) Sociedades controladas

Los Estados Contables Consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de las siguientes sociedades controladas:

	Porcentaje de participación sobre el capital	
	31.12.05	31.12.04
	%	%
Acindar do Brasil Ltda.	100,0	100,0
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	100,0	100,0
Agrinsa Agroindustrial S.A.	100,0	100,0
CDSA S.A.	100,0	-
Comercial Bagual Ltda.	100,0	100,0
Elmec S.A.	100,0	100,0
Impeco S.A.	100,0	100,0
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.) (1)	100,0	100,0

(1) Ver Nota 4

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados al tipo de cambio comprador o vendedor vigente al cierre de cada ejercicio, según corresponda.

Las diferencias de cambio generadas en el ejercicio han sido imputadas a la línea "Resultados financieros generados por activos o pasivos", según corresponda, del estado de resultados consolidado.

c) Inversiones corrientes

En función de la decisión de la Sociedad de mantener ciertos títulos públicos y privados hasta su vencimiento, los mismos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar descontada, utilizando la correspondiente tasa interna de retorno estimada al momento de su incorporación al patrimonio. Existen ciertas inversiones en Obligaciones Negociables e inversiones en títulos públicos que han sido valuadas a valor de mercado neto de los gastos estimados de venta, debido a que corresponden a inversiones disponibles para su venta. El valor resultante no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

c) Inversiones corrientes (Cont.)

Las colocaciones transitorias están valuadas a su valor de imposición más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Existen colocaciones transitorias con derivados asociados al tipo de cambio, las cuales han sido valuados a su valor de mercado, imputando a resultados financieros generados por activos las variaciones de su cotización.

Los fondos comunes de inversión están valuados al valor de cotización de las cuotas partes al cierre de cada ejercicio.

d) Créditos por ventas y cuentas por pagar

Los créditos por ventas y las cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por ventas y cuentas por pagar no difiere significativamente de los valores expuestos en los Estados Contables Consolidados, debido a los plazos promedio de cobro y pago con los que opera la Sociedad.

Se ha constituido una previsión para deudores incobrables sobre la base de un análisis de anticuación de los créditos por ventas comunes y de los documentos a cobrar y sobre el monto total de las cuentas en gestión judicial. Los deudores en gestión judicial se exponen netos de la previsión para deudores incobrables.

e) Préstamos

Los préstamos financieros reestructurados han sido valuados a su valor presente. A efectos de determinar dicho valor, se consideraron los siguientes factores: (i) la tasa de mercado para la Sociedad determinada a la fecha de reestructuración del pasivo financiero, (ii) el monto y plazo de las deudas reestructuradas, (iii) las condiciones de cancelación anticipada obligatoria de capital, y (iv) las estimaciones de generación futura de fondos de la Sociedad. Los restantes préstamos financieros han sido valuados a su valor nominal más sus correspondientes intereses devengados.

f) Otros créditos y deudas

Los restantes créditos y deudas han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido por las normas de la CNV, los activos y pasivos por impuesto diferido no han sido descontados. Este criterio no está de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que requieren que dichos saldos sean descontados. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, este desvío no ha generado un efecto significativo sobre los presentes Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

g) Bienes de cambio

Para la valuación de las materias primas y materiales se utiliza el valor de las últimas compras, correspondientes a fechas cercanas al cierre del ejercicio, el cual no difiere significativamente de su costo de reposición.

Para la valuación de los productos elaborados se utiliza el último costo de producción, el cual no difiere significativamente de su costo de reproducción.

El valor así determinado, en su conjunto, es inferior a su valor neto de realización.

Las mercaderías en tránsito se valúan al costo de compra más los gastos de importación incurridos, mientras que los anticipos a proveedores son valuados a su costo incurrido.

Una previsión para diferencias de inventario es registrada para cubrir las diferencias que surgen de los recuentos físicos, los cuales se realizan periódicamente sobre bases rotativas.

Adicionalmente, se ha constituido una previsión por desvalorización de productos de lenta rotación para cubrir las ocasionales pérdidas que surjan de la realización de los mismos.

h) Otros activos

Se exponen en este rubro los bienes de uso desafectados del proceso productivo y destinados a la venta. Dichos bienes están valuados a su costo de adquisición reexpresado según lo establecido en Nota 1 c), menos su correspondiente amortización acumulada. El valor así determinado no difiere significativamente de su valor estimado de realización, en base a la información disponible a la fecha de emisión de los Estados Contables Consolidados (Nota 14).

i) Inversiones no corrientes

- Participaciones en otras sociedades

La inversión en la sociedad Acindar Pymes S.G.R. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional calculado sobre la base de los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2005 (Notas 4 y 15).

La inversión en la sociedad I.P.H. S.A.I.C.F. ha sido valuada al valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 30 de septiembre de 2005.

Se expone en este rubro el valor llave originado en la asociación con I.P.H. S.A.I.C.F. valuado al costo reexpresado según lo establecido en Nota 1 c), neto de la correspondiente amortización acumulada. El valor llave se amortiza por el método de la línea recta, agotándose su vida útil asignada en noviembre de 2006.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

j) Inversiones no corrientes (Cont.)

- Préstamos a sociedades relacionadas

Se expone en este rubro el préstamo a Compañía Siderúrgica de Tubarão S.A. por US\$ 30 millones. El mismo está valuado a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

j) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado según lo establecido en Nota 1 c), menos la correspondiente amortización acumulada. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente.

La amortización de los bienes de uso es calculada por el método de la línea recta aplicado sobre la vida útil estimada de los mismos.

Las vidas útiles remanentes de los bienes que componen el rubro maquinarias de las principales áreas productivas de la planta de Villa Constitución han sido redefinidas al 1° de julio de 2001 en base a un estudio realizado por peritos profesionales independientes.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 398/02 de la CNV, se ha incluido en este rubro el efecto de la activación de las diferencias de cambio por \$ 24,3 y \$ 27,1 millones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente (Notas 2 ñ) y 5), montos netos de las correspondientes amortizaciones y del efecto de la inflación.

El costo de mantenimiento y de reparaciones se carga a resultados.

Se estima que el valor registrado de los bienes de uso, medido por unidad generadora de efectivo, no supera su valor recuperable, estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados Contables Consolidados.

k) Activos intangibles

Se exponen en este rubro los costos de implementación del sistema integrado SAP en la sociedad Acindar, los costos preoperativos de la sociedad Agrinsa Agroindustrial S.A. y los costos de implementación del sistema informático de Acindar do Brasil Ltda. Para su amortización se utiliza el método de la línea recta en un período de cinco años.

l) Patrimonio neto

La cuenta "Capital suscrito" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el Capital suscrito expresado en moneda homogénea y el Capital suscrito nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital", integrante del Patrimonio Neto.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

m) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta ("IGMP") fue establecido con efecto a partir de los cierres de ejercicio al 31 de diciembre de 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el IGMP constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el IGMP determinado excediera en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias determinado, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el IGMP que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados, en el caso de existir.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad no ha constituido una provisión para el IGMP debido a que dicho impuesto resulta inferior al impuesto a las ganancias contabilizado.

El crédito por los anticipos del impuesto a la ganancia mínima presunta al 31 de diciembre de 2004 se expone neteando de la provisión para impuesto a las ganancias dentro de los pasivos fiscales y sociales a su valor nominal, debido a que el mismo se utilizó para el pago del impuesto a las ganancias determinado para el ejercicio 2004.

n) Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos. Las principales diferencias temporarias se originan en:

- diferencias en los criterios de amortización de bienes de uso
- provisiones que serán deducidas en el futuro
- tratamiento impositivo de las diferencias de cambio
- activos intangibles deducibles impositivamente en el ejercicio de incorporación
- quebrantos impositivos de sociedades controladas

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos, se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos Estados Contables Consolidados. Los saldos de impuesto diferido han sido expuestos acumulando las posiciones activas y pasivas de cada sociedad consolidada.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

ñ) Activación de las diferencias de cambio

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 3/2002 y 87/2003 del CPCECABA y la Resolución N° 398 de la CNV, las diferencias de cambio originadas en la devaluación de la moneda argentina ocurrida a partir del 6 de enero de 2002 y hasta el 31 de julio de 2003, y otros efectos derivados de dicha devaluación correspondientes a pasivos expresados en moneda extranjera existentes al 6 de enero de 2002, debieron imputarse a los valores de costo de los activos adquiridos o construidos mediante esa financiación si tal relación es directa y se pudo adoptar, como criterio alternativo, similar tratamiento para diferencias de cambio producidas por financiaciones indirectas. La norma en cuestión permitió imputar a los bienes de uso las diferencias de cambio sólo hasta el límite del menor importe entre el costo de reposición o reproducción del bien y su valor recuperable.

Asimismo, las diferencias de cambio incorporadas al activo actuaron como un adelantamiento del reconocimiento de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda y quedaron subsumidas en la reexpresión de los valores contables en moneda homogénea. El saldo remanente de las diferencias de cambio activadas es amortizado en los períodos de vida útil restantes correspondientes a los activos relacionados.

La Sociedad ha aplicado lo dispuesto por estas normas y, en tal sentido, mantiene activado en el rubro bienes de uso \$ 24,3 y \$ 27,1 millones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, netos de la amortización y del efecto del ajuste por inflación.

o) Previsiones para contingencias

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad. Asimismo, han sido consideradas las coberturas de seguros contratadas por la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables Consolidados, la gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias significativas puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Contables Consolidados.

p) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen en el estado de resultados cuando los riesgos significativos y los beneficios de la propiedad han sido transferidos al comprador.

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACIÓN (Cont.)

q) Componentes financieros implícitos

La Sociedad no segrega los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultado debido a que los mismos no son significativos.

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	1.355.928	3.923.434
Recaudaciones a depositar	3.880.068	8.607.567
Bancos	81.029.177	113.708.591
	<u>86.265.173</u>	<u>126.239.592</u>
b) Inversiones		
Colocaciones transitorias	418.547.467	516.962.243
Títulos públicos y privados	202.860.817	131.016.888
Fondos comunes de inversión	61.509.727	5.244.930
	<u>682.918.011</u>	<u>653.224.061</u>
c) Créditos por ventas		
Comunes	189.121.774	197.801.200
Sociedad controlante	22.236.799	46.954.788
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	3.765.823	4.278.350
Previsión para deudores incobrables	(689.628)	(304.396)
	<u>214.434.768</u>	<u>248.729.942</u>
d) Otros créditos		
Beneficios impositivos por promoción industrial	18.601.461	20.894.155
Reembolsos a cobrar	11.753.195	17.502.856
Otros créditos impositivos	10.858.395	11.804.955
Gastos pagados por adelantado	6.821.203	1.304.053
Anticipos a proveedores	3.219.982	5.738.172
Deudores varios	3.445.929	10.522.288
Préstamos al personal	1.361.738	932.877
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	1.066.498	-
Activos de disponibilidad restringida (Nota 13 c))	1.741.655	218.733
Activo por impuesto diferido (Nota 9 b))	194.594	-
Otros	3.041.375	1.962.460
	<u>62.106.025</u>	<u>70.880.549</u>
e) Bienes de cambio		
Productos elaborados	219.739.959	191.816.327
Materias primas	91.852.309	80.388.739
Materiales	78.453.679	46.417.766
Mercaderías en tránsito	19.618.861	35.051.660
Anticipos a proveedores	21.013.999	17.841.912
Previsión para diferencias de inventario y desvalorización de stocks	(2.060.708)	(1.441.778)
	<u>428.618.099</u>	<u>370.074.626</u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)		
ACTIVO (Cont.)		
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
f) Otros activos		
Bienes destinados a la venta del negocio de tubos (Nota 14)	65.544.756	-
Otros bienes destinados a la venta	1.902.584	126.920
	67.447.340	126.920
ACTIVO NO CORRIENTE		
g) Créditos por ventas		
Comunes	190.134	445.562
	190.134	445.562
h) Otros créditos		
Activo por impuesto diferido (Nota 9 b))	3.924.232	5.008.887
Préstamos al personal	2.164.694	1.400.193
Deudores varios	294.554	276.788
	6.383.480	6.685.868
i) Inversiones		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 4)	67.682.965	21.378.768
Préstamos – Sociedad relacionada	89.804.207	-
	157.487.172	21.378.768
j) Otros activos		
Bienes destinados a la venta	4.805.837	3.554.310
	4.805.837	3.554.310
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
k) Cuentas por pagar		
Obligaciones a pagar sin garantía real	152.858.726	18.411.626
Proveedores	73.614.037	54.545.127
Sociedad controlante	1.427.090	-
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	27.479	1.476
Otros	19.507	21.169
	227.946.839	72.979.398
l) Préstamos		
Obligaciones a pagar con garantía real (Nota 7 a))	-	4.110.358
Obligaciones a pagar sin garantía real (Nota 7 a))	53.367.625	66.208.666
Obligaciones negociables (Nota 7 a))	19.446.022	30.114.011
Provisión para intereses	10.851.468	12.721.140
Provisión para intereses – Sociedad relacionada	1.293.464	1.233.571
	84.958.579	114.387.746
m) Anticipos de clientes		
Comunes	38.742.929	27.733.889
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	-	4.638
	38.742.929	27.738.527

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Cont.)		
PASIVO (Cont.)		
PASIVO CORRIENTE (Cont.)		
n) Deudas fiscales y sociales		
Provisión para impuestos, neta de anticipos y retenciones	103.427.852	177.156.922
Provisión para deudas sociales	37.360.419	30.647.637
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	31.362.600	19.895.193
Sueldos y jornales a pagar	-	199.226
	<u>172.150.871</u>	<u>227.898.978</u>
ñ) Otros pasivos		
Sociedad controlante	4.576.851	2.320.460
Deuda por indemnizaciones laborales	3.298.451	2.628.066
Provisión para gastos y honorarios	740.566	3.231.275
Alquileres de activos fijos cobrados por adelantado	609.900	1.887.724
Otros	290.894	-
	<u>9.516.662</u>	<u>10.067.525</u>
o) Previsiones		
Contingencias	3.924.928	7.391.250
	<u>3.924.928</u>	<u>7.391.250</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
p) Préstamos		
Obligaciones a pagar con garantía real (Nota 7 a))	-	9.758.130
Obligaciones a pagar sin garantía real (Nota 7 a))	17.190.205	165.010.754
Obligaciones negociables (Nota 7 a))	153.302.690	185.960.440
Obligaciones negociables – Sociedades relacionadas (Nota 7 a))	105.618.528	100.727.804
Provisión para intereses	1.812.503	1.728.663
Provisión para intereses – Sociedades relacionadas	1.293.465	1.233.571
	<u>279.217.391</u>	<u>464.419.362</u>
q) Deudas fiscales y sociales		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 9 b))	26.421.534	14.396.798
	<u>26.421.534</u>	<u>14.396.798</u>
r) Otros pasivos		
Deuda por indemnizaciones laborales	4.292.958	2.960.129
Alquileres de activos fijos cobrados por adelantado	-	471.934
	<u>4.292.958</u>	<u>3.432.063</u>
s) Previsiones		
Contingencias	20.618.174	18.834.174
	<u>20.618.174</u>	<u>18.834.174</u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	2005	2004
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		
t) Otros gastos y recuperos		
Impuestos	(1.980.658)	(1.382.756)
Recupero de previsión para deudores incobrables	1.918.246	1.932.553
	<u>(62.412)</u>	<u>549.797</u>
u) Otros ingresos y egresos		
Resultado por ventas menores	4.937.670	4.556.581
Indemnizaciones laborales	(16.131.802)	(13.028.709)
Contingencias	(3.004.721)	(11.320.813)
Resultado neto por ingresos y egresos varios	(7.082.394)	(4.889.135)
Resultado neto por venta y baja de bienes de uso	(1.689.657)	(1.045.813)
Amortización de bienes en comodato	(467.846)	(428.859)
	<u>(23.438.750)</u>	<u>(26.156.748)</u>

NOTA 4 - INVERSIONES EN SOCIEDADES VINCULADAS NO CONSOLIDADAS

A continuación se detalla la participación en sociedades vinculadas no consolidadas contabilizadas por el método patrimonial proporcional y el valor llave originado en la asociación con I.P.H. S.A.I.C.F. neto de amortizaciones:

Sociedad	Participación accionaria		Valor de las inversiones		Resultado de las inversiones	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04	2005	2004
	%	%	\$	\$	\$	\$
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.) (1)	100,00	100,00	-	-	-	10.286.404
I.P.H. S.A.I.C.F.	33,00	33,00	18.714.586	13.787.292	5.587.238	5.140.877
Acindar Pymes S.G.R. (Nota 15) (2)	50,00	-	45.199.763	-	-	-
Llave de negocio de I.P.H. S.A.I.C.F.	-	-	3.493.398	7.304.378	(3.810.980)	(3.810.978)
Eco Oil S.A.(3)	-	-	275.218	275.218	-	-
Otros	-	-	-	11.880	-	(450.121)
			<u>67.682.965</u>	<u>21.378.768</u>	<u>1.776.258</u>	<u>11.166.182</u>

- (1) A partir del 30 de noviembre de 2004, esta sociedad ha pasado a ser una sociedad controlada por Acindar y por lo tanto consolidada (Nota 1 b)). Hasta dicha fecha la participación accionaria era del 49,00%.
- (2) La Sociedad reviste el carácter de socio protector con el 50,00% del capital social y de los votos y el 100,00% del fondo de riesgo.
- (3) Corresponde a una inversión de Agrinsa Agroindustrial S.A.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 5 - BIENES DE USO

Rubros	Valor de origen al cierre del ejercicio	Amortización acumulada al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.05	Neto resultante 31.12.04
	\$	\$	\$	\$
Terrenos	13.729.193	-	13.729.193	17.046.169
Edificios	428.184.205	301.081.528	127.102.677	152.800.442
Puertos	42.592.903	25.736.609	16.856.294	16.048.073
Caminos y playas	23.656.250	18.760.806	4.895.444	2.412.260
Construcciones y materiales ferroviarios	16.084.136	14.923.297	1.160.839	1.281.221
Rodados y otros medios de transporte	16.993.435	16.391.526	601.909	523.993
Máquinas, motores e instalaciones industriales	2.099.350.421	1.527.774.265	571.576.156	648.118.609
Muebles, útiles e instalaciones administrativas	9.416.645	6.695.683	2.720.962	2.092.017
Mejoras en inmuebles de terceros	4.732.956	4.732.956	-	-
Bienes de uso menores	17.308.225	3.079.192	14.229.033	2.225.996
Obras en ejecución	39.312.910	-	39.312.910	33.722.862
Bienes en tránsito	1.624.078	-	1.624.078	893.698
Anticipos a proveedores	15.154.289	-	15.154.289	5.869.655
Diferencia de cambio activada	37.576.318	13.307.653	24.268.665	27.079.761
Total al 31 de diciembre de 2005	<u>2.765.715.964</u>	<u>1.932.483.515</u>	<u>833.232.449</u>	
Total al 31 de diciembre de 2004	<u>2.912.679.224</u>	<u>2.002.564.468</u>		<u>910.114.756</u>

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valor de origen al cierre del ejercicio	Amortización acumulada al cierre del ejercicio	Neto resultante 31.12.05	Neto resultante 31.12.04
	\$	\$	\$	\$
Sistema SAP	22.343.502	13.546.973	8.796.529	13.593.362
Costos preoperativos de Agrinsa Agroindustrial S.A.	5.587.550	465.629	5.121.921	5.392.459
Sistema informático de Acindar do Brasil Ltda.	310.143	186.086	124.057	143.990
Total al 31 de diciembre de 2005	<u>28.241.195</u>	<u>14.198.688</u>	<u>14.042.507</u>	
Total al 31 de diciembre de 2004	<u>27.975.945</u>	<u>8.846.134</u>		<u>19.129.811</u>

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO

Con la finalidad de reestructurar su deuda financiera, la Sociedad acordó con la mayoría de sus acreedores financieros la celebración de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE").

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

Con fecha 12 de diciembre de 2003, y habiéndose superado las mayorías legales, Acindar y sus principales acreedores financieros han suscripto un APE bajo los términos de la Ley N° 24.522, que fue presentado para su homologación judicial ante el juzgado comercial competente el 18 de diciembre de 2003.

De conformidad con lo estipulado en el APE, los Contratos de Préstamo Reestructurados se regirán exclusivamente bajo los términos establecidos en dichos instrumentos, los cuales prevalecerán sobre cualquier documento firmado con anterioridad entre la Sociedad y los Acreedores Participantes (incluyendo, sin limitación, el APE).

Los acreedores que no hayan manifestado aún su consentimiento a participar en el APE, están habilitados a hacerlo en igualdad de condiciones a aquéllos que ya lo hayan prestado a la fecha.

Los principales efectos de la reestructuración de la deuda financiera fueron: (i) la definición de nuevos plazos de vencimiento (incluyendo un mecanismo de precancelación obligatoria de capital, sujeto a la disponibilidad de excedentes de efectivo, que se calcula al 31 de marzo de cada año), (ii) la modificación de las tasas de interés y (iii) la emisión de nuevos instrumentos de deuda por un monto de capital idéntico al crédito original.

Los nuevos instrumentos de deuda devengan intereses sobre el capital a la tasa anual del (i) 4,00% desde enero hasta octubre de 2004 (ii), LIBOR más 200 puntos básicos desde noviembre de 2004 hasta octubre de 2005; (iii) LIBOR más 250 puntos básicos desde noviembre de 2005 hasta octubre de 2006 y (iv) LIBOR más 300 puntos básicos desde noviembre de 2006 hasta abril de 2012.

Los pagos de capital de los nuevos títulos de deuda se efectuarán en dieciocho cuotas iguales semestrales con vencimiento en los meses de abril y octubre durante cada uno de los años 2004 a 2012. En el caso particular de los instrumentos de deuda nominados en pesos, éstos son ajustados por el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER").

Adicionalmente, los nuevos contratos imponen a la Sociedad restricciones en cuanto al mantenimiento de ciertos índices financieros, limitaciones sobre decisiones de inversión y distribución de dividendos (limitaciones en el monto a distribuir, en base al último cálculo de precancelación obligatoria).

El 26 de abril de 2004 se llevó a cabo la Asamblea de Tenedores de Obligaciones Negociables de US\$ 100 millones al 11,25% a petición del juzgado actuante en el APE, llevándose a cabo el cómputo de mayorías de la categoría Acreedores Quirografarios Financieros, resultando una aceptación de capital del 87% y una aceptación de personas del 93%.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, el proceso del APE ha sido homologado en primera instancia y apelado por Acindar (contra la decisión del juez de condicionar la homologación), encontrándose pendiente de resolución en Cámara la apelación mencionada.

A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, la Sociedad ha abonado: (i) cinco cuotas, de acuerdo con el nuevo cronograma de pagos definido en la reestructuración y (ii) una cifra equivalente a diez con treinta y cuatro cuotas de precancelación obligatoria, representando el 85 % de la deuda reestructurada.

a) Detalle de préstamos - capital

	31.12.05			31.12.04		
	US\$	\$	Tasa	US\$	\$	Tasa
Corto plazo (Nota 3 l))						
Obligaciones a pagar con garantía real						
Deuda reestructurada	US\$	-	-	US\$	277.778	827.500 4,26%
Otros	US\$	-	-	US\$	1.102.000	3.282.858 8,00%
					<u>4.110.358</u>	
Obligaciones a pagar sin garantía real						
Deuda reestructurada	US\$	17.041.235	51.669.026 6,94%	US\$	16.817.419	50.099.091 4,26%
	\$		1.698.599 6,94%	\$		1.519.965 4,26%
Otros	US\$	-	-	US\$	4.393.961	13.089.610 5,43%
	\$		-	\$		1.500.000 8,34%
			<u>53.367.625</u>			<u>66.208.666</u>
Obligaciones negociables						
Obligaciones Negociables Senior reestructuradas	US\$	5.299.056	16.066.737 6,94%	US\$	4.705.000	14.016.195 4,26%
Obligaciones Negociables Obligatoriamente Convertibles	US\$	-	-	US\$	58.565	174.465 7,50%
Obligaciones Negociables Senior no reestructuradas	US\$	1.114.540	3.379.285 11,25%	US\$	5.345.200	15.923.351 11,25%
			<u>19.446.022</u>			<u>30.114.011</u>
Total de corto plazo			<u><u>72.813.647</u></u>			<u><u>100.433.035</u></u>
Largo plazo (Nota 3 p))						
Obligaciones a pagar con garantía real						
Deuda reestructurada	US\$	-	-	US\$	887.973	2.645.271 4,26%
Otros	US\$	-	-	US\$	2.387.666	7.112.859 8,00%
						<u>9.758.130</u>
Transporte						<u>9.758.130</u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

a) Detalle de préstamos – capital (Cont.)

	31.12.05			31.12.04		
	US\$	\$	Tasa	US\$	\$	Tasa
Largo plazo (Nota 3 p)) (Cont.)						
Transporte		-			9.758.130	
Obligaciones a pagar sin garantía real						
Deuda reestructurada	US\$ 5.484.719	16.629.667	6,94%	US\$ 53.760.281	160.151.876	4,26%
	\$	560.538	6,94%	\$	4.858.878	4,26%
		<u>17.190.205</u>			<u>165.010.754</u>	
Obligaciones negociables						
Obligaciones Negociables Senior reestructuradas	US\$ 1.748.688	5.302.023	6,94%	US\$ 15.040.484	44.805.601	4,26%
Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles	US\$ 48.812.885	148.000.667	6,00%	US\$ 47.383.296	141.154.839	6,00%
		<u>153.302.690</u>			<u>185.960.440</u>	
Obligaciones negociables - Sociedades relacionadas						
Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles	US\$ 34.834.607	105.618.528	6,00%	US\$ 33.812.623	100.727.804	6,00%
		<u>105.618.528</u>			<u>100.727.804</u>	
Total de largo plazo		<u><u>276.111.423</u></u>			<u><u>461.457.128</u></u>	

b) Préstamos por plazo de vencimiento - capital

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
- Corto plazo		
Vencidas - pendiente de reestructuración	3.379.285	15.923.351
A vencer – reestructurada	69.434.362	66.637.216
A vencer – otros	-	17.872.468
Total	<u><u>72.813.647</u></u>	<u><u>100.433.035</u></u>
- Largo plazo		
De 1 a 2 años	22.492.228	69.745.609
De 2 a 3 años	-	69.745.609
De 3 a 4 años	-	67.009.894
De 4 a 5 años	-	13.073.373
De 5 en adelante	253.619.195	241.882.643
Total	<u><u>276.111.423</u></u>	<u><u>461.457.128</u></u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

c) Características de las Obligaciones Negociables vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004

1) Obligaciones Negociables Simples

Monto original: US\$ 100.000.000

Características originales: eran Obligaciones Negociables sin garantía no convertibles en acciones, y estaban subordinadas a cualquier deuda privilegiada presente o futura de la Sociedad.

Amortización original: vencimiento en febrero de 2004, con un devengamiento de interés del 11,25% anual.

Aplicación de los fondos provenientes de la emisión: los fondos netos de US\$ 95.500.000 obtenidos en la emisión se aplicaron a la cancelación de deudas comerciales de corto y largo plazo por US\$ 47.867.000, a la cancelación de deudas bancarias y financieras por US\$ 38.932.000 y al aumento del capital de trabajo por US\$ 8.701.000.

Situación actual: previo a la reestructuración de la deuda financiera, la Sociedad destinó US\$ 19.320.700 a la recompra de deuda a través de un Tender Offer por un monto nominal de US\$ 27.601.000. Con fecha 4 de febrero de 2004, tenedores de las Obligaciones Negociables Simples suscribieron e integraron por un monto de US\$ 18.591.000 con dichos bonos las Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles por un idéntico monto nominal. Adicionalmente, con fecha 3 de junio de 2005, en el marco de la reestructuración de la deuda financiera, la Sociedad canjeó Obligaciones Negociables Simples (neto de los pagos realizados a la fecha de canje) por Obligaciones Negociables Senior por un monto de US\$ 10.940.960 en dos series; la primera serie por un monto de US\$ 8.853.743 para aquellos tenedores de Obligaciones Negociables Simples que manifestaron su consentimiento a participar en el APE a la fecha de canje, y la segunda serie por un monto de US\$ 2.087.217 para aquellos tenedores de Obligaciones Negociables Simples que no manifestaron su consentimiento a participar en el APE a la fecha de canje. Teniendo en cuenta este canje, las Obligaciones Negociables Simples se encuentran canceladas en su totalidad.

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

c) Características de las Obligaciones Negociables vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Cont.)

2) Obligaciones Negociables Subordinadas Obligatoriamente Convertibles en acciones ordinarias clase "B"

Monto original: US\$ 60.000.000

Características: estas Obligaciones Negociables eran convertibles en acciones ordinarias Clase "B" de la Sociedad al precio de conversión de \$ 1 por acción de la siguiente forma: (i) a opción de sus tenedores, en cualquier momento a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento, (ii) en forma obligatoria en la fecha de vencimiento y (iii) a opción de sus tenedores como consecuencia de la declaración de caducidad de plazos. Esta emisión incluyó 120.000.000 de opciones de suscripción de acciones ordinarias clase "B", las que pudieron ejercerse a un precio de \$ 1 por acción.

Vencimiento: 28 de mayo de 2005.

Intereses: las Obligaciones Negociables Subordinadas Obligatoriamente Convertibles devengaron un interés del 7,5% anual. Los intereses se pagaron anualmente con Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles de las mismas características y condiciones que las presentes.

Aplicación de los fondos provenientes de la emisión: los fondos netos obtenidos en la emisión han sido aplicados totalmente a la cancelación de pasivos financieros de corto plazo.

Situación actual: desde su emisión hasta su vencimiento, se realizaron conversiones de Obligaciones Negociables Subordinadas Obligatoriamente Convertibles y ejercicio de opciones de suscripción que representaron emisiones de 334.779.991 acciones ordinarias clase "B" de valor nominal \$1.

3) Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles en acciones ordinarias clase "B"

Monto original: US\$ 80.000.000

Características: estas Obligaciones Negociables son convertibles, a opción de su tenedor, en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2006 y hasta su fecha de vencimiento, en Acciones Ordinarias Clase "B" de la Sociedad al precio de conversión de \$ 1 por acción (Nota 16). La deuda, neta de las conversiones realizadas hasta su vencimiento, será totalmente amortizada en efectivo a su vencimiento.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 7 - PRÉSTAMOS A CORTO Y LARGO PLAZO (Cont.)

c) Características de las Obligaciones Negociables vigentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Cont.)

3) Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles en acciones ordinarias clase "B" (Cont.)

Vencimiento: 4 de febrero de 2013.

Intereses: las Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles devengan un interés del 6% anual pagadero semestralmente a razón de 3% en efectivo y 3% mediante la entrega de nuevas Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles de las mismas características y condiciones que las presentes.

Aplicación de los fondos provenientes de la emisión: los fondos netos obtenidos de la colocación han sido destinados a la cancelación de pasivos de la Sociedad.

Situación actual: desde su emisión hasta la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados se realizó la entrega de 3.647.492 nuevas Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles de las mismas características en concepto de pago de intereses.

4) Obligaciones Negociables Senior

Monto original: US\$ 11.230.812

Características: son Obligaciones Negociables sin garantía no convertibles en acciones, y surgen en el marco de la reestructuración de la deuda financiera de la sociedad y de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el APE. Se emitieron dos series, la primera de US\$ 9.143.595 para aquellos acreedores financieros que manifestaron su consentimiento a participar en el APE a la fecha de emisión, y la segunda serie por un monto de US\$ 2.087.217 para aquellos tenedores de Obligaciones Negociables Simples que no manifestaron su consentimiento a participar en el APE a la fecha de emisión.

Vencimiento: 30 de abril de 2012.

Intereses: las Obligaciones Negociables Senior devengan un interés anual de (i) LIBOR más 200 puntos básicos desde su emisión hasta octubre de 2005; (ii) LIBOR más 250 puntos básicos desde desde noviembre de 2005 hasta octubre de 2006 y (iv) LIBOR más 300 puntos básicos desde noviembre de 2006 hasta abril de 2012.

Aplicación de los fondos provenientes de la emisión: la totalidad de la emisión se destinó a la refinanciación de deuda preexistente, en los términos del APE.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 8 - INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE VENTAS

	2005	2004
	\$	\$
Mercado interno	2.094.017.914	1.667.089.424
Mercado externo	505.962.863	500.821.541
Total	2.599.980.777	2.167.910.965

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

a) La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Activos impositivos diferidos		
Previsión para deudores incobrables	4.761.689	5.536.484
Bienes de cambio	2.922.322	2.570.404
Previsiones	5.249.502	8.542.905
Diferencias de cambio	10.705.566	21.604.434
Quebrantos impositivos	3.109.015	-
Otros pasivos	4.424.887	2.119.661
Otros	864.898	379.696
Total de activos impositivos diferidos	32.037.879	40.753.584
Pasivos impositivos diferidos		
Bienes de uso y otros activos	51.261.802	45.222.836
Activos intangibles	3.078.785	4.733.419
Otros	-	185.240
Total de pasivos impositivos diferidos	54.340.587	50.141.495
Total neto	(22.302.708)	(9.387.911)

b) Exposición de los activos y pasivos por impuesto diferido:

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Activo corriente por impuesto diferido (Nota 3 d))	194.594	-
Activo no corriente por impuesto diferido (Nota 3 h))	3.924.232	5.008.887
Pasivo por impuesto diferido (Nota 3 q))	26.421.534	14.396.798
Total neto	(22.302.708)	(9.387.911)

Los saldos de impuesto diferido han sido expuestos acumulando las posiciones activas y pasivas de cada sociedad consolidada.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 9 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

c) A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	843.587.812	847.105.854
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(295.255.734)	(296.487.049)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reversión de previsión sobre activo por impuesto diferido	-	10.860.805
- Ajuste por inflación	(14.153.006)	(13.817.993)
- Resultado de inversiones permanentes	621.690	3.908.164
- Modificación de quebrantos	-	(2.789.593)
- Aportes de capital y fondo de riesgo en Acindar Pymes S.G.R. (Nota 15)	15.819.538	-
- Otros	(939.603)	(3.018.704)
Total impuesto a las ganancias	(293.907.115)	(301.344.370)
- Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	(12.914.797)	(72.860.752)
- Activo impositivo diferido por incorporación de Fortunato Bonelli y Cia S.A.	-	(4.586.603)
- Impuesto a las ganancias determinado del ejercicio	(280.992.318)	(223.897.015)
Total cargo a resultados	(293.907.115)	(301.344.370)

La Sociedad no ha reconocido diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en sociedades vinculadas, debido a que no es probable que dichas diferencias se reversen en el futuro previsible.

NOTA 10 - FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE SOCIEDAD

Con fecha 29 de abril de 2004, se llevó a cabo la Asamblea de Accionistas aprobando la fusión por absorción de Abemex S.A. con Acindar. En el mes de octubre de 2004 la CNV autorizó dicha fusión mediante la Resolución N° 14.909.

A la fecha de los presentes estados contables consolidados, se encuentra pendiente de finalización el trámite de inscripción de la fusión en la Inspección General de Justicia.

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 11 - GANANCIA POR ACCIÓN

El cálculo de la ganancia por acción básica se realizó dividiendo el resultado del ejercicio por el número promedio de acciones en circulación.

	2005	2004
Resultado del ejercicio (en \$)	549.680.697	545.761.484
Número promedio de acciones	613.499.767	448.040.192
Ganancia por acción básica (en \$)	0,90	1,22

El cálculo de la ganancia por acción diluida se realizó dividiendo el resultado del ejercicio, ajustado por el cargo a resultados financieros de las Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles (neto del efecto del impuesto a las ganancias), por el número promedio de acciones del ejercicio considerando como si se hubieran ejercido todas las opciones de conversión de las Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles y Obligaciones Negociables Convertibles en las condiciones más favorables para el tenedor del título.

	2005	2004
Resultado del ejercicio (en \$) (1)	559.139.635	557.572.678
Número promedio de acciones	866.615.254	855.406.910
Ganancia por acción diluida (en \$)	0,65	0,65

(1) Valores ajustados, según lo definido en la presente nota.

NOTA 12 – LIMITACIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el estatuto de la Sociedad y la Resolución N° 368/01 de la CNV, se debe transferir a la reserva legal el 5% de las ganancias del ejercicio, hasta que la misma alcance el 20% del capital social ajustado.

Adicionalmente, y como consecuencia de los acuerdos firmados con los acreedores en el APE, la Sociedad asumió la restricción de distribuir dividendos en función del último cálculo de precancelación obligatoria (Nota 7).

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Relacionados con las operaciones

La Sociedad suscribió un contrato a corto plazo por el abastecimiento de electricidad con Hidroeléctrica Piedra del Águila S.A., a un precio fijo en pesos. Este contrato tiene duración establecida de 12 meses desde el 1° de mayo de 2005 hasta el 30 de abril de 2006. A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, la Sociedad no ha incurrido en incumplimiento de este contrato.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 13 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Cont.)

a) Relacionados con las operaciones (Cont.)

Asimismo, la Sociedad firmó un contrato con Litoral Gas para el suministro exclusivo de gas natural por el período comprendido entre el 1° de junio de 2005 y el 31 de mayo de 2006. A cambio de la exclusividad, la Sociedad tiene derecho a un descuento sobre su compra conforme al contrato. La multa aplicable a la Sociedad por rescindir el contrato sin justa causa debería ser calculada en base a los descuentos recibidos, que se basan en la cantidad de gas consumido. En consecuencia, el costo de rescisión del contrato dependería del momento en que la Sociedad rescindiere el mismo.

b) Reclamos judiciales

La Sociedad es parte en ciertos juicios laborales, comerciales y otros reclamos en sede administrativa correspondientes al curso normal de sus negocios. Se estima que el resultado final de estos juicios y reclamos, considerando las provisiones ya contabilizadas, no tendrá un efecto adverso significativo en los Estados Contables Consolidados de la Sociedad.

c) Activos de disponibilidad restringida

Han sido embargadas las sumas de \$ 365.178 y \$ 218.733 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, de las cuentas bancarias de la Sociedad y sus sociedades controladas, principalmente en concepto de reclamos laborales.

Adicionalmente, en virtud de haber expropiado el Gobierno de la Provincia de Santa Fe un inmueble perteneciente a Acindar, la indemnización correspondiente de \$ 1.376.477 fue depositada en el juicio respectivo que tramita ante la Corte Suprema de Justicia de la Provincia de Santa Fe. Se ha solicitado la transferencia de los fondos al APE a fin de poder disponer de los mismos. Asimismo, Acindar ha formalizado un pedido de levantamiento de la inhibición en el APE, a los efectos de perfeccionar la transferencia del inmueble objeto de expropiación en el Registro de la Propiedad Inmueble de la Provincia de Santa Fe.

Estos saldos se encuentran registrados dentro de la línea "Activos de disponibilidad restringida" del rubro "Otros Créditos Corrientes" (Nota 3 d)).

Ver asimismo Nota 15 respecto del fondo de riesgo constituido en Acindar Pymes S.G.R.

d) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2005 existen warrants recibidos en garantía por un total de \$ 22.526.053.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 14 – TRANSACCIÓN DE TRANSFERENCIA DE PLANTAS DE TUBOS –
OPERACIÓN EN DISCONTINUACIÓN

Con fecha 18 de mayo de 2005 la Sociedad suscribió una carta de intención con Siderar S.A.I.C. y Siat S.A., ambas empresas del grupo Techint, a los fines de regular un procedimiento de evaluación y análisis, que, en caso de concretarse en una transacción, comprendería la transferencia de la planta de tubos de Acindar Villa Constitución a Siat S.A., así como el negocio de perfiles conformados en frío y las plantas de tubos de la ex-Laminfer en Rosario y las acciones de la Sociedad a Siderar, por un valor total de US\$ 83,2 millones, sujeto a posibles ajustes.

Este negocio contiene las líneas de productos tubos estructurales, tubos de conducción y perfiles conformados en frío con un volumen anual de ventas de aproximadamente 122.000 toneladas. Los mercados abastecidos por esta línea de productos son: construcción civil, industria metalúrgica en general, maquinaria agrícola, transporte, agro, petróleo y energía.

La concreción de la operación se encontraba sujeta a: (i) la negociación y eventual firma de la documentación definitiva de venta, que incluiría la compraventa de las acciones de la sociedad controlada Impeco S.A., (ii) la transferencia de los fondos de comercio relacionados con las plantas antes mencionadas, (iii) la aprobación de la operación por parte de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) y (iv) el levantamiento de ciertas restricciones que pesan sobre la sociedad controlante en virtud del trámite de homologación judicial del APE.

Con fecha 11 de noviembre la CNDC aprobó la mencionada operación.

Con fecha 18 de noviembre de 2005 se recibieron ofertas en firme de Siderar S.A.I.C. y Siat S.A. que fijaron los términos y condiciones de transferencia y se suscribió el contrato de venta de las acciones de la sociedad Impeco S.A. a Siderar S.A.I.C.

Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2005 el Juzgado interviniente en el proceso de homologación del APE de Acindar ha otorgado la autorización para llevar a cabo dicha transferencia.

A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, el cierre de la operación se encontraba aún condicionado al previo cumplimiento (o dispensa por la Parte facultada en cada caso en la Oferta) de ciertas condiciones suspensivas.

Con fecha 31 de enero de 2006 se efectivizaron las transferencias detalladas en el primer párrafo, las que generaron una ganancia neta de impuestos de \$ 90,2 millones.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

**Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

**NOTA 14 – TRANSACCIÓN DE TRANSFERENCIA DE PLANTAS DE TUBOS –
OPERACIÓN EN DISCONTINUACIÓN (Cont.)**

A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, los valores contables de los activos y pasivos relacionados con esta operación se detallan en el cuadro que se presenta a continuación:

	31.12.05		31.12.05
	\$		\$
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	176.135	Cuentas por pagar	285.401
Créditos por ventas	1.521.482	Anticipos de clientes	243.460
Otros créditos	981.401	Deudas fiscales y sociales	1.372.872
Bienes de cambio	29.889.847	Otros pasivos	95.352
Otros activos (Nota 3 f))	65.544.756	Previsiones	245.000
Total del activo corriente	98.113.621	Total del pasivo corriente	2.242.085

Asimismo, existen \$ 1,2 millones de pasivo por impuesto diferido correspondientes a los activos relacionados con esta operación.

La apertura del estado de resultados conforme lo requerido por las normas contables en materia de exposición es la siguiente:

	2005			2004		
	Operaciones que continúan	Operaciones que no continúan	Total	Operaciones que continúan	Operaciones que no continúan	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas	2.230.917.577	369.063.200	2.599.980.777	1.882.956.723	284.954.242	2.167.910.965
Impuesto sobre las ventas	(49.451.860)	(7.299.560)	(56.751.420)	(43.165.840)	(5.371.062)	(48.536.902)
Ventas netas de impuestos sobre ventas	2.181.465.717	361.763.640	2.543.229.357	1.839.790.883	279.583.180	2.119.374.063
Costo de mercaderías vendidas	(1.193.657.761)	(295.118.116)	(1.488.775.877)	(854.345.229)	(227.919.230)	(1.082.264.459)
Amortizaciones	(81.557.019)	(7.036.028)	(88.593.047)	(71.223.841)	(7.089.109)	(78.312.950)
Ganancia bruta	906.250.937	59.609.496	965.860.433	914.221.813	44.574.841	958.796.654
Gastos de administración	(33.996.047)	(2.901.045)	(36.897.092)	(26.568.338)	(3.044.112)	(29.612.450)
Gastos de comercialización	(44.369.123)	(6.130.548)	(50.499.671)	(30.639.952)	(5.767.517)	(36.407.469)
Otros gastos y recuperos	(285.504)	223.092	(62.412)	230.872	318.925	549.797
Resultado operativo	827.600.263	50.800.995	878.401.258	857.244.395	36.082.137	893.326.532
Resultado de inversiones permanentes	1.776.258	-	1.776.258	11.166.182	-	11.166.182
Otros ingresos y egresos	(23.045.238)	(393.512)	(23.438.750)	(25.536.960)	(619.788)	(26.156.748)
Resultados financieros	(9.229.228)	(3.921.726)	(13.150.954)	(26.903.988)	(4.326.124)	(31.230.112)
Resultado antes de impuestos	797.102.055	46.485.757	843.587.812	815.969.629	31.136.225	847.105.854
Impuesto a las ganancias	(278.669.261)	(15.237.854)	(293.907.115)	(291.056.106)	(10.288.264)	(301.344.370)
Ganancia del ejercicio	518.432.794	31.247.903	549.680.697	524.913.523	20.847.961	545.761.484
<u>Ganancia por acción</u>						
Básica	0,85	0,05	0,90	1,17	0,05	1,22
Diluida	0,60	0,05	0,65	0,60	0,05	0,65

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 15 – CONSTITUCIÓN DE NUEVAS SOCIEDADES

En mayo de 2005 en la localidad de San Justo, provincia de Buenos Aires, CDSA S.A. comenzó su actividad operativa consistente en la comercialización por cuenta y orden de terceros de productos de aceros no planos (fundamentalmente acero para la construcción, perfiles, caños de conducción, estructurales y alambres).

Por otra parte, con fecha 5 de octubre de 2005 la Inspección General de Justicia aprobó la inscripción de Acindar Pymes S.G.R. Esta sociedad fue constituida con el objeto principal de contribuir al desarrollo y fortalecimiento de las pequeñas y medianas empresas de todo el país y de todos los sectores económicos, otorgando garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca. Sin embargo, en su etapa inicial, se concentrará en empresas vinculadas al sector siderúrgico.

Mediante la Disposición N° 71/2005 publicada en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2005, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SSEPYME y DR), dependiente del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, autorizó a Acindar Pymes S.G.R. a iniciar su actividad en el marco de las disposiciones legales aplicables a las sociedades de garantía recíproca.

La Sociedad dispone de un fondo de riesgo, el cual tiene por principal objeto la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Mediante la Disposición N° 71/2005 publicada en el Boletín Oficial el 21 de diciembre de 2005, la SSEPYME y DR autorizó por un plazo de un año la suma total máxima de \$ 80.000.000 que en concepto de aportes realizados por el socio protector podrá alcanzar el fondo de riesgo de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido en dicha disposición, Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., en su carácter de único socio protector, ha efectuado un aporte parcial al fondo de riesgo de \$ 45.000.000, mientras que podrá completar el máximo autorizado en sucesivos tramos de \$ 20.000.000 el primero y de hasta \$ 15.000.000 el siguiente, siempre que el grado de utilización del fondo de riesgo en el otorgamiento de garantías resulte equivalente o superior al 80%.

Conforme lo establecido por el Decreto N° 1076/2001 del Poder Ejecutivo Nacional, así como por el estatuto de Acindar Pymes S.G.R., se establece un plazo mínimo de dos años a partir del cual Acindar puede solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al fondo de riesgo.

El fondo de riesgo, cualquiera sea la forma de instrumentación, es susceptible de padecer pérdidas por incobrabilidad de los desembolsos originados en las garantías que se otorgan y por las inversiones financieras que se realicen con sus recursos. Por lo tanto, todos los aportes a dicho fondo, mientras no sean retirados, constituyen inversiones de riesgo.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Notas a los Estados Contables Consolidados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Al 15 de febrero de 2006 se ha realizado la conversión de 48.189.313 Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles que representaron una emisión de 147.226.051 acciones ordinarias clase "B" de valor nominal \$1. De esta manera, el Capital Social asciende a \$760.810.560, compuesto de 3.019.621 acciones ordinarias clase "A" de valor nominal \$1 y 5 votos cada una y 757.790.939 acciones ordinarias clase "B" de valor nominal \$1 y 1 voto cada una.

Excepto por lo mencionado en la Nota 14 y en el párrafo anterior, no se han producido otros hechos que no sean de público conocimiento que puedan incidir significativamente en la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, o los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en esa fecha.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

(Socia)

36

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3 a))	77.510.717	107.858.911
Inversiones (Nota 3 b))	689.771.457	653.224.061
Créditos por ventas (Nota 3 c))	195.451.564	235.384.613
Otros créditos (Nota 3 d))	58.578.969	69.278.826
Bienes de cambio (Nota 3 e))	408.276.471	335.791.489
Otros activos (Nota 3 f))	63.039.167	126.920
Total del activo corriente	1.492.628.345	1.401.664.820
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 3 g))	190.134	445.562
Otros créditos (Nota 3 h))	2.401.704	1.647.312
Inversiones (Nota 3 i) y Anexos C y D)	342.262.234	199.038.426
Otros activos (Nota 3 j))	6.777.381	3.054.804
Bienes de uso (Anexo A)	694.345.983	763.040.991
Activos intangibles (Anexo B)	8.796.529	13.593.362
Total del activo no corriente	1.054.773.965	980.820.457
Total del activo	2.547.402.310	2.382.485.277
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3 k))	229.761.831	69.497.188
Préstamos (Nota 3 l))	84.958.579	96.139.320
Anticipos de clientes (Nota 3 m))	40.199.474	27.426.892
Deudas fiscales y sociales (Nota 3 n))	166.430.662	222.045.949
Otros pasivos (Nota 3 ñ))	13.225.627	9.641.554
Previsiones (Nota 3 o))	3.496.045	4.860.394
Total del pasivo corriente	538.072.218	429.611.297
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3 p))	279.217.391	457.306.503
Deudas fiscales y sociales (Nota 3 q))	26.421.534	14.396.798
Otros pasivos (Nota 3 r))	4.292.958	2.873.656
Previsiones (Nota 3 s))	9.258.079	9.258.079
Total del pasivo no corriente	319.189.962	483.835.036
Total del pasivo	857.262.180	913.446.333
PATRIMONIO NETO	1.690.140.130	1.469.038.944
Total del pasivo más patrimonio neto	2.547.402.310	2.382.485.277

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Resultados
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

	2005	2004
	\$	\$
Ventas (Nota 4)	2.513.931.169	2.112.542.716
Impuestos sobre ventas	(48.853.404)	(43.406.176)
Ventas netas de impuestos sobre ventas	2.465.077.765	2.069.136.540
Costo de mercaderías vendidas (Anexo F)	(1.460.615.792)	(1.052.354.290)
Amortizaciones (Anexo H)	(77.817.293)	(77.363.710)
Ganancia bruta	926.644.680	939.418.540
Gastos de administración (Anexo H)	(33.100.652)	(27.370.000)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(46.409.155)	(34.126.385)
Otros gastos y recuperos (Nota 3 t))	15.246	322.850
Resultado operativo	847.150.119	878.245.005
Resultado de inversiones permanentes (Nota 3 u))	27.011.554	22.376.026
Otros ingresos y egresos (Nota 3 v))	(22.618.275)	(26.839.441)
Resultados financieros		
Diferencias de cambio	533.198	4.483.567
Intereses	31.544.002	23.133.070
Otros	4.926.728	600.682
Total resultados financieros generados por activos	37.003.928	28.217.319
Generados por pasivos		
Diferencias de cambio	327.422	(4.560.866)
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(27.510.660)	(23.502.389)
Intereses	(26.043.280)	(44.608.466)
Resultado por reestructuración de deuda	1.960.689	15.255.380
Otros	(3.867.316)	(3.365.128)
Total resultados financieros generados por pasivos	(55.133.145)	(60.781.469)
Resultado antes de impuestos	833.414.181	841.217.440
Impuesto a las ganancias (Nota 7 b))	(283.733.484)	(295.455.956)
Ganancia del ejercicio (1)	549.680.697	545.761.484
<u>Ganancia por acción</u>		
Básica	0,90	1,22
Diluida	0,65	0,65

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I forman parte integrante de este estado.

(1) El resultado del ejercicio incluye \$ 518.432.794 y \$ 524.913.523 de resultados de las operaciones que continúan, y \$ 31.247.903 y \$ 20.847.961 de resultados de las operaciones en discontinuación, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, comparativo
con el ejercicio anterior

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados			Total 31.12.05	Total 31.12.04
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Total	Ganancias reservadas	Resultados no asignados	Total		
	Acciones en circulación			Reserva legal				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	613.277.597	448.792.709	1.062.070.306	-	406.968.638	406.968.638	1.469.038.944	589.634.220
Aumento de capital por el ejercicio de opciones de suscripción (1)	125.218	-	125.218	-	-	-	125.218	119.615.370
Aumento de capital por conversión de Obligaciones Negociables (2)	181.694	-	181.694	-	-	-	181.694	214.027.870
Distribución de dividendos (3)	-	-	-	-	(328.886.423)	(328.886.423)	(328.886.423)	-
Constitución de reserva legal (3)	-	-	-	78.082.215	(78.082.215)	-	-	-
Ganancia del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	-	549.680.697	549.680.697	549.680.697	545.761.484
Saldos al cierre del ejercicio	613.584.509	448.792.709	1.062.377.218	78.082.215	549.680.697	627.762.912	1.690.140.130	1.469.038.944

- (1) Con fechas 20 de enero y 21 de febrero de 2005, se ejercieron las opciones de suscripción que representaron una emisión de 94.258 y 30.960 acciones ordinarias clase "B", respectivamente. Con fechas 19 de enero y 4 de octubre de 2004, se ejercieron las opciones de suscripción de acciones que representaron una emisión de 12.912 y 119.602.458 acciones ordinarias clase "B", respectivamente.
- (2) Con fechas 28 de mayo de 2005, se efectuó la conversión de Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles que representó una emisión de 181.694 acciones ordinarias clase "B". Con fecha 7 de mayo de 2004, se realizó la conversión de Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles que representó una emisión de 214.027.870 acciones ordinarias clase "B".
- (3) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria del 18 de marzo de 2005.

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004,
presentado a efectos comparativos

Rubros	Aportes de los propietarios			Resultados acumulados	Total
	Capital suscrito	Ajuste integral del capital	Total	Resultados no asignados	
	Acciones en circulación				
	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	279.634.357	448.792.709	728.427.066	(138.792.846)	589.634.220
Aumento de capital por el ejercicio de opciones de suscripción (1)	119.615.370	-	119.615.370	-	119.615.370
Aumento de capital por conversión de Obligaciones Negociables (2)	214.027.870	-	214.027.870	-	214.027.870
Ganancia del ejercicio según el estado de resultados	-	-	-	545.761.484	545.761.484
Saldos al cierre del ejercicio	613.277.597	448.792.709	1.062.070.306	406.968.638	1.469.038.944

- (1) Con fechas 19 de enero y 4 de octubre de 2004, se ejercieron las opciones de suscripción de acciones que representaron una emisión de 12.912 y 119.602.458 acciones ordinarias clase "B", respectivamente.
- (2) Con fecha 7 de mayo de 2004, se efectuó la conversión de Obligaciones Negociables Subordinadas Convertibles que representó una emisión en acciones ordinarias clase "B" de 214.027.870.

Las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

	2005	2004
	\$	\$
Ganancia antes de impuestos	833.414.181	841.217.440
Partidas que no representan ingresos o egresos de fondos		
Amortizaciones	77.817.293	77.363.710
Resultados financieros	18.129.217	32.564.150
Resultado de inversiones permanentes	(27.011.554)	(22.376.026)
Otras provisiones/provisiones y otros egresos e ingresos varios	16.401.270	24.396.500
Ingresos operativos	918.750.407	953.165.774
Disminución (Aumento) de créditos y otros activos	57.554.206	(65.034.168)
Aumento de bienes de cambio	(72.298.560)	(143.393.590)
Disminución (Aumento) de deudas	223.838.105	(51.310.219)
Endeudamiento por anticipos de clientes	12.772.582	11.121.460
Indemnizaciones y demandas judiciales pagadas	(15.121.649)	(25.871.542)
Impuesto a los débitos y créditos y gastos bancarios pagados	(35.695.110)	(29.455.777)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta pagado	(385.291.742)	(26.582.731)
Fondos netos de actividades operativas	704.508.239	622.639.207
Fondos generados por (aplicados a) actividades de inversión		
Inversiones netas en bienes de uso	(73.493.105)	(52.759.108)
Inversiones netas en activos intangibles	-	(295.870)
Aporte de capital y del fondo de riesgo en Acindar Pymes S.G.R.	(45.198.680)	-
Compra de acciones de Agrinsa Agroindustrial S.A.	(1.323.895)	-
Reducción del capital social de Agrinsa Agroindustrial S.A.	3.000.000	-
Compra de acciones de Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	-	(97.926.682)
Inversiones con vencimiento mayor a tres meses	(140.861.728)	(118.381.850)
Cobro de intereses	40.701.626	23.133.070
Cobro de dividendos	9.248.784	5.243.490
Fondos netos de actividades de inversión	(207.926.998)	(240.986.950)
Fondos generados por (aplicados a) actividades de financiación		
Endeudamiento neto bancario y financiero (1)	(191.238.496)	103.946.156
Pago de intereses	(23.736.587)	(44.936.267)
Pago de dividendos	(328.886.423)	-
Fondos netos de actividades de financiación	(543.861.506)	59.009.889
Variación de fondos por diferencia de cambio de caja y bancos e inversiones corrientes	(5.092.453)	6.202.818
(Disminución) Aumento de fondos y equivalentes	(52.372.718)	446.864.964
Fondos y equivalentes al inicio del ejercicio	642.701.122	194.675.548
Fondos y equivalentes al inicio del ejercicio por Fusión Abemex S.A.	-	1.160.610
Fondos y equivalentes al cierre del ejercicio	590.328.404	642.701.122
Incluidos en el estado de situación patrimonial		
Caja y bancos	77.510.717	107.858.911
Inversiones corrientes con vencimiento menor a tres meses (2)	512.817.687	534.842.211
Total	590.328.404	642.701.122

(1) Incluye el aumento de capital por ejercicio de opción o conversión de Obligaciones Negociables Obligatoriamente Convertibles por \$306.912 y \$333.643.240 al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

(2) No incluye la inversión en Impeco S.A..

Las notas 1 a 7, los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I y la información complementaria forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
(Socia)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ÍNDICE DE NOTAS Y ANEXOS A LOS ESTADOS CONTABLES

Nota	Concepto	Página
1	Bases para la preparación de los Estados Contables – normas contables	43
2	Información que no difiere significativamente de la expuesta en los Estados Contables Consolidados	43
3	Composición de los principales rubros	43
4	Información complementaria sobre ventas	47
5	Operaciones y saldos con partes relacionadas	47
6	Estado de capitales	49
7	Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido	50

Anexos	Concepto	Página
A	Bienes de uso	51
B	Activos intangibles	52
C	Inversiones	53
D	Otras inversiones	55
E	Previsiones	56
F	Costo de mercaderías vendidas	57
G	Activos y pasivos en moneda extranjera	58
H	Información requerida por el art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550	59
I	Inversiones, créditos, préstamos y deudas por plazos de vencimiento	60

**Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

**NOTA 1 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES –
NORMAS CONTABLES**

Los presentes Estados Contables han sido preparados de acuerdo con las bases y criterios de valuación expuestos en Notas 1 y 2 a los Estados Contables Consolidados de la Sociedad.

**NOTA 2 - INFORMACIÓN QUE NO DIFIERE SIGNIFICATIVAMENTE DE LA
EXPUESTA EN LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

Se encuentran en esta condición las Notas 7 y 10 a 16 a los Estados Contables Consolidados de la Sociedad.

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Caja	421.330	369.434
Recaudaciones a depositar	3.843.776	8.477.988
Bancos	73.245.611	99.011.489
	77.510.717	107.858.911
b) Inversiones		
Colocaciones transitorias (Anexo D)	418.547.467	516.962.244
Títulos públicos y privados (Anexo C)	202.860.817	131.016.888
Fondos comunes de inversión (Anexo C)	60.641.691	5.244.929
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Anexo C)	7.721.482	-
	689.771.457	653.224.061
c) Créditos por ventas		
Comunes	175.890.592	174.382.855
Sociedad controlante (Nota 5 a))	9.659.416	46.954.788
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 5 a))	10.099.689	14.345.324
Previsión para deudores incobrables (Anexo E)	(198.133)	(298.354)
	195.451.564	235.384.613

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

**Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)		
ACTIVO (Cont.)		
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
d) Otros créditos		
Beneficios impositivos por promoción industrial	18.586.918	18.586.896
Reembolsos a cobrar	11.703.145	17.400.293
Otros créditos impositivos	8.855.324	8.056.671
Gastos pagados por adelantado	5.541.429	1.228.652
Deudores varios	2.904.689	8.965.051
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 5 b))	3.132.340	7.281.854
Anticipos a proveedores	2.444.181	5.157.820
Préstamos al personal	1.235.710	928.554
Activos de disponibilidad restringida	1.421.385	218.733
Otros	2.753.848	1.454.302
	58.578.969	69.278.826
e) Bienes de cambio		
Productos elaborados (Anexo F)	213.747.459	164.454.735
Materias primas (Anexo F)	88.974.759	77.510.739
Materiales (Anexo F)	72.208.997	42.354.040
Mercaderías en tránsito (Anexo F)	15.796.455	35.051.661
Anticipos a proveedores	19.555.989	17.841.912
Previsión para diferencias de inventario/desvalorización de stocks (Anexos E y F)	(2.007.188)	(1.421.598)
	408.276.471	335.791.489
f) Otros activos		
Bienes destinados a la venta del negocio de tubos (Anexo A)	61.136.583	-
Otros bienes destinados a la venta	1.902.584	126.920
	63.039.167	126.920
ACTIVO NO CORRIENTE		
g) Créditos por ventas		
Comunes	190.134	445.562
	190.134	445.562
h) Otros créditos		
Préstamos al personal	2.134.754	1.395.361
Deudores varios	266.950	251.951
	2.401.704	1.647.312
i) Inversiones		
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Anexo C)	252.458.027	199.038.426
Préstamos – Sociedad relacionada (Nota 5 b) y Anexo D)	89.804.207	-
	342.262.234	199.038.426
j) Otros activos		
Bienes destinados a la venta	4.672.075	3.054.804
Bienes entregados en comodato	2.105.306	-
	6.777.381	3.054.804

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)		
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
k) Cuentas por pagar		
Obligaciones a pagar sin garantía	151.751.706	17.196.265
Proveedores	69.964.489	51.724.921
Sociedad controlante (Nota 5 a))	1.427.090	-
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550 (Nota 5 a))	6.599.838	564.756
Otros	18.708	11.246
	229.761.831	69.497.188
l) Préstamos		
Obligaciones a pagar con garantía real	-	827.500
Obligaciones a pagar sin garantía real	53.367.625	51.619.056
Obligaciones Negociables	19.446.022	30.114.011
Provisión para intereses	10.851.468	12.345.182
Provisión para intereses – Sociedad relacionada (Nota 5 b))	1.293.464	1.233.571
	84.958.579	96.139.320
m) Anticipos de clientes		
Comunes	38.496.713	27.422.254
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 5 a))	1.702.761	4.638
	40.199.474	27.426.892
n) Deudas fiscales y sociales		
Provisión para impuestos, neta de anticipos y retenciones	101.447.001	176.061.614
Provisión para deudas sociales	35.311.352	30.082.944
Retenciones, contribuciones e impuestos a pagar	29.672.309	15.901.391
	166.430.662	222.045.949
ñ) Otros pasivos		
Sociedad controlante (Nota 5 b))	4.576.851	2.320.460
Sociedad art. 33 – Ley N° 19.550 (Nota 5 b))	4.112.596	1.489.500
Deuda por indemnizaciones laborales	2.860.406	2.600.319
Provisión para gastos y honorarios	718.818	3.231.275
Inversiones permanentes en sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Anexo C)	666.062	-
Otros	290.894	-
	13.225.627	9.641.554
o) Previsiones		
Contingencias (Anexo E)	3.496.045	4.860.394
	3.496.045	4.860.394

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

**Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL (Cont.)		
PASIVO (Cont.)		
PASIVO NO CORRIENTE		
p) Préstamos		
Obligaciones a pagar con garantía	-	2.645.271
Obligaciones a pagar sin garantía	17.190.205	165.010.754
Obligaciones Negociables	153.302.690	185.960.440
Obligaciones Negociables – Sociedad relacionada (Nota 5 b))	105.618.528	100.727.804
Provisión para intereses	1.812.503	1.728.663
Provisión para intereses – Sociedad relacionada (Nota 5 b))	1.293.465	1.233.571
	<u>279.217.391</u>	<u>457.306.503</u>
q) Deudas fiscales y sociales		
Pasivo por impuesto diferido neto (Nota 7 a))	26.421.534	14.396.798
	<u>26.421.534</u>	<u>14.396.798</u>
r) Otros pasivos		
Deuda por indemnizaciones laborales	4.292.958	2.873.656
	<u>4.292.958</u>	<u>2.873.656</u>
s) Previsiones		
Contingencias (Anexo E)	9.258.079	9.258.079
	<u>9.258.079</u>	<u>9.258.079</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS		
t) Otros gastos y recuperos		
Impuestos (Anexo H)	(1.682.171)	(1.292.413)
Recupero de previsión para deudores incobrables (Anexo H)	1.697.417	1.615.263
	<u>15.246</u>	<u>322.850</u>
u) Resultado de inversiones permanentes		
Acindar do Brasil Ltda.	17.743.529	5.678.645
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	338.038	711.084
Agrinsa Agroindustrial S.A.	(560.177)	-
CDSA S.A.	4.715	-
Comercial Bagual Ltda.	(125.062)	800.647
Elmec S.A.	2.542.726	-
Impeco S.A.	3.650.115	1.219.048
I.P.H. S.A.I.C.F.	5.587.293	5.140.877
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	(374.335)	13.086.824
Amortización de llave de negocio de I.P.H. S.A.I.C.F.	(3.810.980)	(3.810.978)
Resultado neto por transferencia de inversiones permanentes	2.015.692	-
Otros	-	(450.121)
	<u>27.011.554</u>	<u>22.376.026</u>

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 3 – COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	2005	2004
	\$	\$
ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)		
v) Otros ingresos y egresos		
Resultado por ventas menores	3.825.379	4.551.033
Indemnizaciones	(14.407.261)	(12.872.184)
Resultado neto por ingresos y egresos varios	(8.435.496)	(6.905.861)
Resultado neto por venta y baja de bienes de uso y otros activos	(2.103.623)	42.979
Contingencias (Anexo E)	(1.029.428)	(11.226.549)
Amortización de bienes en comodato	(467.846)	(428.859)
	<u>(22.618.275)</u>	<u>(26.839.441)</u>

NOTA 4 - INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE VENTAS

	2005	2004
	\$	\$
Mercado interno	2.059.238.773	1.642.722.280
Mercado externo	454.692.396	469.820.436
Total	<u>2.513.931.169</u>	<u>2.112.542.716</u>

NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

a) Operaciones comerciales:

	Ventas y servicios	Compras	Créditos por ventas (Nota 3 c)	Cuentas por pagar (Nota 3 k)	Anticipos de clientes (Nota 3 m)
	\$	\$	\$	\$	\$
Sociedad controlante					
Belgo Siderurgia S.A.(1)	40.745.538	11.957.062	9.659.416	1.427.090	-
	<u>40.745.538</u>	<u>11.957.062</u>	<u>9.659.416</u>	<u>1.427.090</u>	<u>-</u>
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550					
Acindar do Brasil Ltda.	22.883.944	-	2.820.074	-	1.702.761
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	7.336.168	-	42.935	133.403	-
CDSA S.A.	130.627	304.427	2.205.720	395.675	-
Impeco S.A.	18.050.915	151.492	2.597.029	12.536	-
Transporte	48.401.654	455.919	7.665.758	541.614	1.702.761

(1) Sociedad controlante de Acindar. Con fecha 19 de enero de 2005 ha modificado su razón social en la Inspección General de Justicia (anteriormente denominada BMP Siderurgia S.A.).

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

**Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 5 - OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

a) Operaciones comerciales (Cont.):

	Ventas y servicios	Compras	Créditos por ventas (Nota 3 c)	Cuentas por pagar (Nota 3 k)	Anticipos de clientes (Nota 3 m))
	\$	\$	\$	\$	\$
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 (Cont.)					
Transporte	48.401.654	455.919	7.665.758	541.614	1.702.761
I.P.H. S.A.I.C.F. Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	19.412.103	-	2.433.931	27.479	-
	3.567.378	43.376.475	-	6.030.745	-
Subtotal	71.381.135	43.832.394	10.099.689	6.599.838	1.702.761
Total al 31 de diciembre de 2005	112.126.673	55.789.456	19.759.105	8.026.928	1.702.761
Total al 31 de diciembre de 2004	207.988.367	78.563.901	61.300.112	564.756	4.638

b) Otras operaciones:

	Otros créditos corrientes (Nota 3 d))	Inversiones no corrientes (Nota 3 i))	Préstamos corrientes (Nota 3 l))	Préstamos no corrientes (Nota 3 p))	Otros pasivos corrientes (Nota 3 ñ))
	\$	\$	\$	\$	\$
Sociedad controlante					
Belgo Siderurgia S.A.	-	-	-	-	4.576.851
Subtotal	-	-	-	-	4.576.851
Sociedades relacionadas					
Belgo-Mineira Uruguay S.A.	-	-	1.293.464	106.911.993	-
Compañía Siderúrgica de Tubarão S.A.	-	89.804.207	-	-	-
Subtotal	-	89.804.207	1.293.464	106.911.993	-
Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550					
Agrinsa Agroindustrial S.A.	-	-	-	-	-
Acindar Pymes S.G.R.	915.473	-	-	-	-
Impeco S.A.	954.464	-	-	-	3.525.275
CDSA S.A.	-	-	-	-	587.321
Comercial Bagual Ltda..	882.340	-	-	-	-
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	229.038	-	-	-	-
I.P.H. S.A.I.C.F.	151.025	-	-	-	-
Subtotal	3.132.340	-	-	-	4.112.596
Total al 31 de diciembre de 2005	3.132.340	89.804.207	1.293.464	106.911.993	8.689.447
Total al 31 de diciembre de 2004	7.281.854	-	1.233.571	101.961.375	3.809.960

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALS

a) El estado de capitales al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	\$
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	613.584.509
Capital emitido, suscrito e integrado	613.584.509

b) Evolución del capital en los últimos tres ejercicios:

			Capital social
			\$
Capital social al 31 de diciembre de 2002			139.830.764
Fecha	Asamblea que aprobó la emisión (1)	Información de conversión	Forma de colocación
9.03.01	4.02.03	Conversión de Obligaciones Negociables Convertibles	23.204
9.03.01	8.08.03	Ejercicio de Opciones de Suscripción	189.380
9.03.01	23.10.03	Conversión de Obligaciones Negociables Convertibles	118.750
9.03.01	23.10.03	Ejercicio de Opciones de Suscripción	70.000
30.05.03	-	Anulación de reducción de capital	139.402.259
9.03.01	19.01.04	Ejercicio de Opciones de Suscripción	12.912
9.03.01	7.05.04	Conversión de Obligaciones Negociables Convertibles	214.027.870
9.03.01	4.10.04	Ejercicio de Opciones de Suscripción	119.602.458
9.03.01	20.01.05	Ejercicio de Opciones de Suscripción	94.258
9.03.01	21.02.05	Ejercicio de Opciones de Suscripción	30.960
9.03.01	28.05.05	Conversión de Obligaciones Negociables Convertibles	181.694
Total del capital al 31 de diciembre de 2005			613.584.509

(1) La CNV autorizó la oferta pública por Resolución N° 13.782 con fecha 26.04.01.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

**Notas a los Estados Contables
al 31 de diciembre de 2005 y 2004**

NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO

a) La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detalla en el siguiente cuadro:

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Activos impositivos diferidos		
Previsión para deudores incobrables	4.154.230	4.599.813
Bienes de cambio	2.903.590	2.563.341
Previsiones	4.402.695	4.745.704
Diferencias de cambio	10.605.018	21.210.035
Otros pasivos	4.273.196	2.079.685
Otros	864.897	379.696
Total de activos impositivos diferidos	27.203.626	35.578.274
Pasivos impositivos diferidos		
Bienes de uso y otros activos	50.546.375	45.056.412
Activos intangibles	3.078.785	4.733.419
Otros	-	185.241
Total de pasivos impositivos diferidos	53.625.160	49.975.072
Total del pasivo por impuesto diferido neto (Nota 3 q))	26.421.534	14.396.798

b) A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

	2005	2004
	\$	\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	833.414.181	841.217.440
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(291.694.963)	(294.426.104)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Reversión de previsión sobre activo por impuesto diferido	-	7.360.042
- Ajuste por inflación	(13.584.071)	(13.349.298)
- Resultado de inversiones permanentes	9.454.044	7.831.609
- Modificación de quebrantos	-	(3.504.048)
- Aportes de capital y fondo de riesgo en Acindar Pymes S.G.R.	15.819.538	-
- Otros	(3.728.032)	631.843
Total cargo por impuesto a las ganancias	(283.733.484)	(295.455.956)
- Variación del ejercicio del impuesto diferido neto	(12.024.736)	(76.359.706)
- Impuesto determinado del ejercicio	(271.708.748)	(219.096.250)
Total cargo a resultados	(283.733.484)	(295.455.956)

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004 Bienes de Uso

Cuenta principal	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Transferencias del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos	14.828.990	-	23.646	1.845.588	13.007.048
Edificios	470.216.373	-	4.950.894	59.918.729	415.248.538
Puertos	41.005.367	-	1.587.536	-	42.592.903
Caminos y playas	32.915.988	-	1.625.597	12.522.141	22.019.444
Construcciones y materiales ferroviarios	18.087.370	-	247.081	2.250.315	16.084.136
Rodados y otros medios de transporte	16.850.317	-	214.633	185.071	16.879.879
Máquinas, motores e instalaciones industriales	2.040.263.949	-	55.127.834	150.342.536	1.945.049.247
Muebles, útiles e instalaciones administrativas	6.371.984	-	1.070.481	82.190	7.360.275
Mejoras en inmuebles de terceros	4.696.085	-	-	-	4.696.085
Bienes de uso menores	3.554.186	-	586.919	309.281	3.831.824
Obras en ejecución	27.746.162	54.430.608	(54.180.448)	345.415	27.650.907
Anticipos a proveedores de bienes de uso	5.869.655	12.008.739	(4.930.795)	-	12.947.599
Bienes en tránsito	893.698	7.053.758	(6.323.378)	-	1.624.078
Subtotal	2.683.300.124	73.493.105	-	227.801.266	2.528.991.963
Diferencia de cambio activada	37.576.318	-	-	-	37.576.318
Total al 31 de diciembre de 2005	2.720.876.442	73.493.105	-	227.801.266 (1)	2.566.568.281
Total al 31 de diciembre de 2004	2.698.993.168	59.568.468	-	37.685.194	2.720.876.442

Cuenta principal	Amortizaciones					Neto resultante	Neto resultante
	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas del ejercicio	Alicuota	Del ejercicio (Anexo H)	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.05	31.12.04
	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$
Terrenos	-	-	-	-	-	13.007.048	14.828.990
Edificios	325.801.761	39.242.570	2,1	9.754.901	296.314.092	118.934.446	144.414.612
Puertos	24.957.294	-	1,8	779.315	25.736.609	16.856.294	16.048.073
Caminos y playas	30.503.728	12.280.734	4,0	448.843	18.671.837	3.347.607	2.412.260
Construcciones y materiales ferroviarios	16.806.149	2.109.012	3,3	226.160	14.923.297	1.160.839	1.281.221
Rodados y otros medios de transporte	16.361.781	174.879	5,3	172.183	16.359.085	520.794	488.536
Máquinas, motores e instalaciones industriales	1.522.266.095	104.504.037	3,6	56.509.242	1.474.271.300	470.777.947	517.997.854
Muebles, útiles e instalaciones administrativas	4.661.253	82.190	20,0	499.127	5.078.190	2.282.085	1.710.731
Mejoras en inmuebles de terceros	4.643.675	-	20,0	52.410	4.696.085	-	52.410
Bienes de uso menores	1.337.158	240.191	50,0	1.767.183	2.864.150	967.674	2.217.028
Obras en ejecución	-	-	-	-	-	27.650.907	27.746.162
Anticipos a proveedores de bienes de uso	-	-	-	-	-	12.947.599	5.869.655
Bienes en tránsito	-	-	-	-	-	1.624.078	893.698
Subtotal	1.947.338.894	158.633.613		70.209.364	1.858.914.645	670.077.318	735.961.230
Diferencia de cambio activada	10.496.557	-		2.811.096	13.307.653	24.268.665	27.079.761
Total al 31 de diciembre de 2005	1.957.835.451	158.633.613 (1)		73.020.460	1.872.222.298	694.345.983	
Total al 31 de diciembre de 2004	1.915.908.816	30.875.834		72.802.469	1.957.835.451		763.040.991

(1) Incluyen \$ 209.524.685 de valor de origen y \$ 148.388.102 de amortizaciones acumuladas clasificados como bienes disponibles para la venta (Nota 3 f)).

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Activos Intangibles

Cuenta principal	Valores al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Valores al cierre del ejercicio	Amortizaciones			Neto resultante 31.12.05	Neto resultante 31.12.04
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (Anexo H)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sistema SAP	22.343.502	-	22.343.502	8.750.140	4.796.833	13.546.973	8.796.529	13.593.362
Total al 31 de diciembre de 2005	22.343.502	-	22.343.502	8.750.140	4.796.833	13.546.973	8.796.529	
Total al 31 de diciembre de 2004	22.047.632	295.870	22.343.502	4.188.899	4.561.241	8.750.140		13.593.362

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
 Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
 Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Inversiones
Acciones, otros valores negociables y participaciones en otras sociedades

Emisor y características de los valores	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31.12.05	Valor registrado al 31.12.04
	\$		\$	\$	\$
INVERSIONES CORRIENTES					
Valores mobiliarios con cotización					
Títulos públicos y privados (Nota 3 b))	194.035.224	175.111.224	213.225.516	202.860.817	131.016.888
Fondos comunes de inversión (Nota 3 b))	-	40.786.532	58.881.822	60.641.691	5.244.929
Valores mobiliarios sin cotización					
Inversiones – Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550					
Impeco S.A.					
Acciones ordinarias - 1 voto (Nota 3 b))	1,0000	978.833	11.282.928	7.721.482	-
Total de inversiones corrientes			283.390.266	271.223.990	136.261.817
INVERSIONES NO CORRIENTES					
Valores mobiliarios sin cotización					
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550					
Acindar do Brasil Ltda.					
Cuotas parte	(1) 1,0000	6.706.299	72.944.130	26.988.199	10.774.599
Impeco S.A.					
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	978.833	11.282.928	-	9.103.978
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.					
Acciones ordinarias – 1 voto	(3) 1,0000	18.181.538	3.568.103	4.248.153	3.910.116
Agrinsa Agroindustrial S.A.					
Acciones ordinarias - 5 votos	1,0000	30.130.050	29.932.320	29.569.877	29.791.486
Comercial Bagual Ltda.					
Cuotas parte	(2) 1,0000	3.727.423.544	-	-	(541.020)
Elmec S.A.					
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	1.999.999	57.738.411	59.565.343	59.062.136
I.P.H. S.A.I.C.F					
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	660.0000	28.161.781	18.714.586	13.787.292
Llave de negocio (valor neto de amortizaciones)	-	-	17.206.239	3.493.398	7.304.378
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)					
Acciones ordinarias - 5 votos	1,0000	1.399.200	45.091.299	51.730.117	52.676.369
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	5.596.800	11.272.825	12.932.713	13.169.092
Acindar Pymes S.G.R.					
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	198.680	45.198.680	45.199.763	-
CDSA S.A.					
Acciones ordinarias - 1 voto	1,0000	11.400	11.400	15.878	-
Total inversiones no corrientes			322.408.116	252.458.027	199.038.426
OTROS PASIVOS CORRIENTES					
Comercial Bagual Ltda.					
Cuotas parte	(2) 1,0000	3.726.637.641	-	666.062	-
Total inversiones permanentes clasificadas como otros pasivos corrientes			-	666.062	-

- (1) En reales
(2) En pesos chilenos
(3) En pesos uruguayos

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Inversiones
Acciones, otros valores negociables y participaciones en otras sociedades

Emisor y características de los valores	Información sobre el ente emisor					% de participación directa sobre el capital social
	Actividad principal	Últimos Estados Contables				
		Fecha	Capital social	Resultados		
INVERSIONES NO CORRIENTES						
Acindar do Brasil Ltda. (1)	Industria siderometalúrgica	31.12.05	6.962	14.472	29.992	96,3302
Acindar Uruguay I.A.A.S.A. (2)	Industria siderometalúrgica	31.12.05	18.181.538	646.000	35.511.066	100,0000
Agrinsa Agroindustrial S.A.	Empresa agroindustrial	31.12.05	30.130.050	(384.269)	29.745.783	99,9999
Elmec S.A.	Servicios inmobiliarios	31.12.05	2.000.000	2.098.734	26.706.556	99,9999
Impeco S.A.	Industria siderometalúrgica	31.12.05	978.833	3.606.070	8.110.091	100,0000
I.P.H. S.A.I.C.F.	Industria siderometalúrgica	30.09.05	2.000.000	3.857.682	62.402.615	33,0000
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	Laminación, hierros y aceros Otorgamiento de garantías a socios partícipes	31.12.05	13.200.000	4.981.174	54.653.961	53,0000
Acindar Pymes S.G.R.	Comercialización de productos por cuenta y orden de terceros	31.12.05	397.360	-	45.430.217	50,0000
CDSA S.A.		31.12.05	12.000	142.465	16.715	95,0000
OTROS PASIVOS CORRIENTES						
Comercial Bagual Ltda. (3)	Industria siderometalúrgica	31.12.05	3.727.423	(7.790)	(114.092)	100,0000

(1) Información expresada en miles de reales.

(2) Información expresada en pesos uruguayos.

(3) Información expresada en miles de pesos chilenos.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Otras Inversiones

Cuenta principal y características	Valor de costo ajustado	Valor registrado al 31.12.05	Valor registrado al 31.12.04
	\$	\$	\$
CORRIENTES			
Colocaciones transitorias (Nota 3 b))	414.321.496	418.547.467	516.962.244
NO CORRIENTES			
Préstamos – Sociedad relacionada (Nota 3 i))	90.000.000	89.804.207	-
Total	504.321.496	508.351.674	516.962.244

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Previsiones

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo corriente				
Deudores incobrables (Nota 3c)	298.354	(1) 1.597.196	(2) 1.697.417	198.133
Diferencias de inventario/ desvalorización de stocks (Nota 3 e))	1.421.598	(3) 963.991	(4) 378.401	2.007.188
Total	1.719.952	2.561.187	2.075.818	2.205.321
Incluidas en el pasivo corriente				
Contingencias (Nota 3 o))	4.860.394	(5) 1.029.428	(4) 2.393.777	3.496.045
Subtotal	4.860.394	1.029.428	2.393.777	3.496.045
Incluidas en el pasivo no corriente				
Contingencias (Nota 3 s))	9.258.079	-	-	9.258.079
Subtotal	9.258.079	-	-	9.258.079
Total al 31 de diciembre de 2005	14.118.473	1.029.428	2.393.777	12.754.124
Total al 31 de diciembre de 2004	16.830.864	11.226.549	13.938.940	14.118.473

- (1) Incluye la diferencia de cambio correspondiente a los clientes del mercado externo y la variación de los deudores en gestión judicial.
- (2) Corresponde al recupero con cargo a resultados de deudores incobrables (Nota 3 t.)).
- (3) Cargado a resultados en el rubro costo de mercaderías vendidas.
- (4) Utilizaciones del ejercicio.
- (5) Corresponde al cargo a resultados por contingencias (Nota 3 v)).

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Costo de Mercaderías Vendidas

	2005	2004
	\$	\$
Existencias al inicio del ejercicio (Nota 3 e))		
Productos elaborados	164.454.735	102.486.382
Materias primas	77.510.739	31.642.858
Materiales	42.354.040	28.789.314
Mercaderías en tránsito	35.051.661	24.169.031
Previsión para diferencias de inventario/desvalorización de stock (Anexo E)	(1.421.598)	(824.395)
	317.949.577	186.263.190
Compras y costos de producción del ejercicio		
- Compras	837.415.119	646.272.525
- Costo de producción (Anexo H)	693.971.578	537.768.152
	1.531.386.697	1.184.040.677
Subtotal	1.849.336.274	1.370.303.867
Existencias al cierre del ejercicio (Nota 3 e))		
Productos elaborados	213.747.459	164.454.735
Materias primas	88.974.759	77.510.739
Materiales	72.208.997	42.354.040
Mercaderías en tránsito	15.796.455	35.051.661
Previsión para diferencias de inventario/desvalorización de stocks (Anexo E)	(2.007.188)	(1.421.598)
	388.720.482	317.949.577
Costo de mercaderías vendidas	1.460.615.792	1.052.354.290

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
 Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
 Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

	31.12.05			31.12.04		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local
			\$			\$
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	US\$ 12.718.298	2,9920	38.053.148	US\$ 22.981.745	2,9390	67.543.349
	Euros 1.362.633	3,5392	4.822.631	Euros -	-	-
	R\$ 8.590	1,3744	11.806	R\$ 5.330	1,0963	5.843
Inversiones (1)	US\$ 66.894.957	2,9920	200.149.711	US\$ 148.037.217	2,9390	435.081.382
Créditos por ventas	US\$ 19.164.194	2,9920	57.339.268	US\$ 49.326.220	2,9390	144.969.761
	Euros 738.914	3,5392	2.615.164	Euros 439.853	4,0044	1.761.349
Otros créditos	US\$ 4.482.363	2,9920	13.411.230	US\$ 6.826.999	2,9390	20.064.551
	Euros 24.143	3,5392	85.447	Euros 65.037	4,0044	260.433
	Ps chilenos 154.796.491	0,0057	882.340	Ps chilenos 171.191.643	0,0053	905.496
	R\$ 1.000	1,3744	1.374	R\$ 2.400	1,0963	2.631
Bienes de cambio	US\$ -	-	-	US\$ 2.586.699	2,9390	7.602.308
	Euros -	-	-	Euros 83.379	4,0044	333.884
Total del activo corriente			317.372.119			678.530.987
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por ventas	US\$ 63.547	2,9920	190.134	US\$ 151.603	2,9390	445.562
Inversiones	US\$ 30.014.775	2,9920	89.804.207	US\$ -	-	-
Bienes de uso	US\$ 4.082.029	2,9920	12.213.430	US\$ 828.930	2,9390	2.436.225
	Euros 151.500	3,5392	536.189	Euros 668.282	4,0044	2.676.067
Total del activo no corriente			102.743.960			5.557.854
Total del activo			420.116.079			684.088.841
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	US\$ 55.114.121	3,0320	167.106.015	US\$ 9.963.374	2,9790	29.680.890
	Yenes -	-	-	Yenes 786.000	0,0291	22.873
	Euros 301.308	3,5869	1.080.762	Euros 221.685	4,0592	899.863
	R\$ 1.015.881	1,4140	1.436.456	R\$ 286.792	1,1462	328.721
	SEK -	-	-	SEK 14.200	0,4519	6.417
Anticipos de clientes	US\$ 644.512	3,0320	1.954.160	US\$ 138.286	2,9790	411.954
Préstamos	US\$ 27.451.636	3,0320	83.233.360	US\$ 31.735.866	2,9790	94.541.145
Otros pasivos	US\$ 1.606.415	3,0320	4.870.650	US\$ 1.745.669	2,9790	5.200.348
	Euros 17.250	3,5869	61.874	Euros -	-	-
Total del pasivo corriente			259.743.277			131.092.211
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	US\$ 91.905.294	3,0320	278.656.851	US\$ 151.889.306	2,9790	452.478.244
Total del pasivo no corriente			278.656.851			452.478.244
Total del pasivo			538.400.128			583.570.455

US\$: Dólares estadounidenses; R\$: Reales; SEK: Coronas Suecas; Ps chilenos: Pesos chilenos.

(1) Incluye US\$ 41.065.993,68 de inversiones con una opción por parte de las entidades financieras de compra a \$ 3,013 por US\$ 1.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
 Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
 Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Información Requerida por el art. 64, inc. b) de la Ley N°19.550
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005,
comparativo con el ejercicio anterior

Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Costos de producción	Amortizaciones	Impuestos	Deudores incobrables	Total al 31.12.05	Total al 31.12.04
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Sueldos, jornales y contribuciones sociales	13.157.602	23.321.552	151.353.466	-	-	-	187.832.620	154.203.694
Retribución directores y consejo de vigilancia	3.466.950	-	-	-	-	-	3.466.950	3.278.054
Honorarios	4.967.457	2.692.604	7.128.595	-	-	-	14.788.656	9.154.875
Papelaría y útiles	262.459	127.759	1.101.804	-	-	-	1.492.022	1.603.865
Gastos de publicidad y propaganda	-	4.966.392	-	-	-	-	4.966.392	3.005.114
Alquileres	1.356.466	881.288	8.317.306	-	-	-	10.555.060	8.493.983
Servicios telefónicos y otras comunicaciones	154.958	110.825	404.454	-	-	-	670.237	333.691
Gastos de movilidad, viajes y estadías	2.410.067	3.589.260	10.747.136	-	-	-	16.746.463	14.432.762
Mano de obra contratada fija	24.727	2.476.144	23.121.647	-	-	-	25.622.518	19.715.822
Gastos de computación	1.042.654	1.335.781	4.758.494	-	-	-	7.136.929	6.265.840
Servicios de vigilancia	824.425	124.439	3.142.904	-	-	-	4.091.768	2.937.687
Servicios de limpieza	360.324	138.440	3.043.441	-	-	-	3.542.205	2.630.682
Fletes	-	1.572.808	5.975.297	-	-	-	7.548.105	5.439.899
Comisión a distribuidores	-	1.212.318	-	-	-	-	1.212.318	-
Servicios de facon	-	-	42.714.530	-	-	-	42.714.530	11.185.223
Materiales de consumo	-	-	185.646.887	-	-	-	185.646.887	157.592.522
Combustibles y energía eléctrica	-	-	162.999.578	-	-	-	162.999.578	124.057.522
Mantenimiento y servicios de reparación	-	-	62.519.707	-	-	-	62.519.707	49.180.708
Gastos generales	5.072.563	3.859.545	20.996.332	-	-	-	29.928.440	25.752.594
Impuestos, tasas y contribuciones (Nota 3 t))	-	-	-	-	1.682.171	-	1.682.171	1.292.413
Deudores incobrables (Nota 3 t))	-	-	-	-	-	(1.697.417)	(1.697.417)	(1.615.263)
Amortizaciones de bienes de uso (Anexo A)	-	-	-	73.020.460	-	-	73.020.460	72.802.469
Amortizaciones de activos intangibles (Anexo B)	-	-	-	4.796.833	-	-	4.796.833	4.561.241
Total al 31 de diciembre de 2005	33.100.652	46.409.155	693.971.578	77.817.293	1.682.171	(1.697.417)	851.283.432	
Total al 31 de diciembre de 2004	27.370.000	34.126.385	537.768.152	77.363.710	1.292.413	(1.615.263)		676.305.397

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
 Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
 Presidente

Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004
Inversiones, créditos, préstamos y deudas por plazos de vencimiento

Rubro	31.12.05			Tasa promedio	31.12.04			Tasa promedio
	Plazos				Plazos			
	A vencer	Vencido	Sin plazo		A vencer	Vencido	Sin plazo	
\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%	
Inversiones								
Hasta 3 meses	520.539.169	-		6,14	534.842.211	-		4,44
De 3 a 6 meses	91.788.298	-		7,42	98.300.269	-		5,10
De 6 a 9 meses	14.902.172	-		8,00	19.382.909	-		7,74
De 9 meses a 1 año	62.541.818	-		4,94	698.672	-		4,63
De 1 a 2 años	89.804.207	-		5,91				
Créditos por ventas								
Hasta 3 meses	151.895.971	40.375.151			155.561.188	60.847.934		
De 3 a 6 meses	3.133.840	25.870			18.719.471	67.278		
De 6 a 9 meses	-	-			97.579	-		
De 9 meses a 1 año	20.732	-			91.163	-		
De 1 a 2 años	190.134	-			359.853	-		
De 2 a 3 años	-	-			85.709	-		
Otros créditos								
Hasta 3 meses	20.675.037	409.303			21.082.676	1.964.861		
De 3 a 6 meses	4.030.137	3.366			1.612.301	93.585		
De 6 a 9 meses	1.197.968	-			471.822	-		
De 9 meses a 1 año	446.507	-			443.211	-		
De 1 a 2 años	892.673	-			750.603	-		
De 2 a 3 años	557.533	-			449.477	-		
De 3 a 4 años	381.041	-			204.602	-		
De 4 a 5 años	323.663	-			171.614	-		
Más de 5 años	246.794	-			71.016	-		
Sin plazo establecido a la vista			31.816.651				43.610.370	
Cuentas por pagar								
Hasta 3 meses	223.530.008	82.140			68.262.160	493.440		
De 3 a 6 meses	118.938	-			90.861	18.831		
De 6 a 9 meses	-	-			-	2.213		
Sin plazo establecido a la vista			6.030.745				629.683	
Préstamos								
Hasta 3 meses	-	-		-	2.962.234			4,26
De 3 a 6 meses	46.862.114	-		6,94	35.523.099			4,26
De 9 meses a 1 año	34.717.180	-		6,94	33.231.375	24.422.612		7,80
De 1 a 2 años	22.492.228	3.379.285		7,50	66.462.751	-		4,26
De 2 a 3 años	-	-		-	66.462.751	-		4,26
De 3 a 4 años	-	-		-	66.462.751	-		4,26
De 4 a 5 años	-	-		-	13.073.373	-		4,26
Más de 5 años	256.725.163	-		6,00	244.844.877	-		
Anticipo de clientes								
Hasta 3 meses	40.199.474	-			27.426.892	-		
Deudas fiscales y sociales								
Hasta 3 meses	68.930.624	-			56.792.960	-		
De 3 a 6 meses	97.500.038	-			165.252.989	-		
Sin plazo establecido a la vista			26.421.534				14.396.798	
Otros pasivos								
Hasta 3 meses	9.394.412	1.919.451			3.400.632	-		
De 3 a 6 meses	723.359	-			2.183.806	-		
De 6 a 9 meses	636.692	-			567.781	-		
De 9 meses a 1 año	551.713	-			440.656	-		
De 1 a 2 años	1.633.883	-			1.156.596	-		
De 2 a 3 años	1.144.308	-			718.508	-		
De 3 a 4 años	799.267	-			436.984	-		
De 4 a 5 años	423.968	-			420.210	-		
Más de 5 años	291.532	-			141.358	-		
Sin plazo establecido a la vista			-				3.048.679	

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2005

Información requerida por el art. 68 Capítulo IV (información contable) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para la cotización, suspensión, retiro y cancelación de títulos valores, aprobado por Resolución N° 10135 de la CNV.

1. No existen regímenes específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por los mismos.
2. Excepto por lo mencionado en la Nota 14 a los Estados Contables Consolidados respecto de la transacción de transferencia de plantas de tubos, no existen otras modificaciones en las actividades de la Sociedad que afecten la comparabilidad de los presentes Estados Contables, así como tampoco la de éstos con otros anteriores o futuros.
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:

a) De plazo vencido

	Créditos	Deudas
	\$	\$
De hasta 3 meses	40.784.454	2.001.591
De 3 a 6 meses	29.236	-
De 1 a 2 años	-	3.379.285

b) Sin plazo establecido a la vista

	Créditos	Deudas
	\$	\$
Sin plazo establecido a la vista	31.816.651	32.452.279

c) A vencer

	Créditos	Deudas
	\$	\$
De hasta 3 meses	172.571.008	342.054.518
De 3 a 6 meses	7.163.977	145.204.449
De 6 a 9 meses	1.197.968	636.692
De 9 meses a 1 año	467.239	35.268.893
De 1 a 2 años	1.082.807	24.126.111
De 2 a 3 años	557.533	1.144.308
De 3 a 4 años	381.041	799.267
De 4 a 5 años	323.663	423.968
Más de 5 años	246.794	257.016.695

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES al 31 de diciembre de 2005 (Cont.)

4. Clasificación de créditos y deudas

	Créditos	Deudas
	\$	\$
a) Moneda local	182.097.414	306.107.928
Moneda extranjera	74.524.957	538.400.128
b) Sin cláusula de ajuste	256.622.371	842.248.919
Con cláusula de ajuste	-	2.259.137
c) Saldos que devengan intereses	3.259.043	348.925.070
Saldos que no devengan intereses	253.363.328	495.582.986

5. Información referida a Sociedades del art. 33 de la Ley de Sociedades Comerciales

a) Porcentaje de participación en el capital y votos

	Porcentaje de participación directa	
	Capital	Votos
Acindar do Brasil Ltda.	96,3302	96,3302
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	100,0000	100,0000
Agrinsa Agroindustrial S.A.	99,9999	99,9999
CDSA S.A.	95,0000	95,0000
Comercial Bagual Ltda.	100,0000	100,0000
Elmec S.A.	99,9999	99,9999
Impeco S.A.	100,0000	100,0000
IPH S.A.I.C.F.	33,0000	33,0000
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	53,0000	53,0000
Acindar Pymes S.G.R.	50,0000	50,0000

b) Saldos con Sociedades art. 33 de la Ley de Sociedades Comerciales

Sociedad	Créditos corrientes	Deudas corrientes
	\$	\$
Acindar do Brasil Ltda.	2.820.074	1.702.761
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	42.935	133.403
CDSA S.A.	2.205.720	982.996
Comercial Bagual Ltda.	882.340	-
Impeco S.A.	3.551.493	3.537.811
I.P.H. S.A.I.C.F.	2.584.956	27.479
Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A.)	229.038	6.030.745
Acindar Pymes S.G.R.	915.473	-
Total	13.232.029	12.415.195

Los saldos con las sociedades del art. 33 clasificados de acuerdo con los puntos 3 y 4 se exponen en el Anexo 1 adjunto.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2005 (Cont.)

6. No existen créditos por ventas o préstamos con directores o miembros del Consejo de Vigilancia.
7. La Sociedad toma inventarios físicos periódicos en forma rotativa. Los bienes de cambio de lenta rotación se encuentran debidamente provisionados (ver Nota 3 e)) a los Estados Contables).
8. Las fuentes utilizadas para calcular valores corrientes son:
Bienes de cambio: valores de últimas compras, correspondientes a fechas cercanas al cierre del ejercicio.
Otros activos: para el caso de inmuebles, tasaciones de peritos independientes. Para los demás bienes integrantes del rubro, informe técnico de perito independiente o valor estimado de recupero.
9. No existen bienes de uso revaluados técnicamente.
10. No existen en el rubro bienes de uso, bienes obsoletos o sin uso.
11. La Sociedad no posee inversiones no corrientes que excedan los límites del art. 31 de la Ley N° 19.550 y modificatorias.
12. Los valores recuperables utilizados como límite para las valuaciones contables son:
 - Bienes de cambio, valor neto de realización.
 - Bienes de uso, valor de uso.
 - Otros activos, valor neto de realización.
13. Los bienes asegurados, el monto de los seguros y los riesgos que cubren se indican a continuación:

Bienes asegurados	Montos de los seguros	Valores contables	Riesgos cubiertos
	\$	\$	
Edificios (y contenido general), maquinarias y rodados	2.729.760.350	677.288.185	Todo riesgo operativo
Beneficio bruto anual	758.327.956	-	Interrupción de la explotación
Actividades y productos	538.035.000	-	Responsabilidad civil
Personal	597.305.232	-	Vida optativo y obligatorio
Crédito por operaciones comerciales en el exterior	60.640.000	57.725.177	Incobrabilidad de créditos
Transporte	4.684.068.538	710.744.695	

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

INFORMACION ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2005 (Cont.)

Bienes asegurados	Montos de los seguros	Valores contables	Riesgos cubiertos
	\$	\$	
Transporte	4.684.068.538	710.744.695	
Automóviles	60.470.300		Responsabilidad civil
Bienes de cambio	-	-	Incendio
Mercaderías transportadas por vía fluvial, marítima, terrestre y/o área (pólizas flotantes)	14.553.600	15.796.455	Todo riesgo
Varios	45.796.625	-	Varios
Total	<u>4.804.889.063</u>	<u>750.809.817</u>	

14. Para las provisiones para contingencias se tuvieron en cuenta los costos y gastos informados por los asesores legales. Para la previsión para deudores incobrables, se han tenido en cuenta el análisis y la antigüedad de los créditos a la fecha de los Estados Contables.
15. No existen situaciones contingentes a la fecha de los Estados Contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.
16. No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.
17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
18. Ver Nota 12 a los Estados Contables Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

CLASIFICACION DE CREDITOS Y DEUDAS DE SOCIEDADES DEL ART. 33 DE LA LEY N° 19.550 al 31 de diciembre de 2005

A. Según plazo de vencimiento

Posiciones	De plazo vencido					A vencer								Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Sin plazo establecido a la vista	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
ACTIVAS														
Acindar do Brasil Ltda.	2.820.074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.820.074
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	42.935	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.935
Performa. S.A. (1)	-	-	-	-	-	229.038	-	-	-	-	-	-	-	229.038
CDSA S.A.	-	-	-	-	-	2.205.720	-	-	-	-	-	-	-	2.205.720
Comercial Bagual Ltda.	-	-	-	-	882.340	-	-	-	-	-	-	-	-	882.340
Impeco S.A.	2.597.029	-	-	-	-	954.464	-	-	-	-	-	-	-	3.551.493
I.P.H. S.A.I.C.F.	-	-	-	-	-	2.584.956	-	-	-	-	-	-	-	2.584.956
Acindar Pymes S.G.R.	-	-	-	-	-	915.473	-	-	-	-	-	-	-	915.473
Total Activas	5.460.038	-	-	-	882.340	6.889.651	-	-	-	-	-	-	-	13.232.029
PASIVAS														
Acindar do Brasil Ltda.	-	-	-	-	-	1.702.761	-	-	-	-	-	-	-	1.702.761
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	-	-	-	-	-	133.403	-	-	-	-	-	-	-	133.403
CDSA S.A.	-	-	-	-	-	982.996	-	-	-	-	-	-	-	982.996
Impeco S.A.	-	-	-	-	-	3.537.811	-	-	-	-	-	-	-	3.537.811
I.P.H. S.A.I.C.F.	-	-	-	-	-	27.479	-	-	-	-	-	-	-	27.479
Performa. S.A. (1)	-	-	-	-	6.030.745	-	-	-	-	-	-	-	-	6.030.745
Total Pasivas	-	-	-	-	6.030.745	6.384.450	-	-	-	-	-	-	-	12.415.195

B. Según tipo de moneda

Posiciones Activas Créditos	Moneda extranjera	Moneda nacional	Total Créditos	Posiciones Pasivas Deudas	Moneda extranjera	Moneda nacional	Total Deudas
	\$	\$			\$	\$	
Acindar do Brasil Ltda.	2.820.074	-	2.820.074	Acindar do Brasil Ltda.	1.702.761	-	1.702.761
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	42.935	-	42.935	Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	133.403	-	133.403
Performa S.A. (1)	-	229.038	229.038	CDSA S.A.	-	982.996	982.996
CDSA S.A.	-	2.205.720	2.205.720	Impeco S.A.	-	3.537.811	3.537.811
Comercial Bagual Ltda.	882.340	-	882.340	I.P.H. S.A.I.C.F.	-	27.479	27.479
Impeco S.A.	-	3.551.493	3.551.493	Performa S.A. (1)	-	6.030.745	6.030.745
I.P.H. S.A.I.C.F.	-	2.584.956	2.584.956	Total	1.836.164	10.579.031	12.415.195
Acindar Pymes S.G.R.	-	915.473	915.473				
Total	3.745.349	9.486.680	13.232.029				

C. Según devengamiento de interés

Posiciones Activas Créditos	Sin devengamiento de interés	Con devengamiento de interés	Total Créditos	Posiciones Pasivas Deudas	Sin devengamiento de interés	Con devengamiento de interés	Total Deudas
	\$	\$			\$	\$	
Acindar do Brasil Ltda.	2.820.074	-	2.820.074	Acindar do Brasil Ltda.	1.702.761	-	1.702.761
Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	42.935	-	42.935	Acindar Uruguay I.A.A.S.A.	133.403	-	133.403
Performa S.A. (1)	229.038	-	229.038	CDSA S.A.	982.996	-	982.996
CDSA S.A.	2.205.720	-	2.205.720	Impeco S.A.	3.537.811	-	3.537.811
Comercial Bagual Ltda.	882.340	-	882.340	I.P.H. S.A.I.C.F.	27.479	-	27.479
Impeco S.A.	3.551.493	-	3.551.493	Performa S.A. (1)	6.030.745	-	6.030.745
I.P.H. S.A.I.C.F.	2.584.956	-	2.584.956	Total	12.415.195	-	12.415.195
Acindar Pymes S.G.R.	915.473	-	915.473				
Total	13.232.029	-	13.232.029				

(1) antes Fortunato Bonelli y Cia. S.A

Véase nuestro informe de fecha 16 de febrero de 2006
FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

(Socia)

José M. Caruso
Por Consejo de Vigilancia

Arturo T. Acevedo
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.
Av. Leandro N. Alem 790 – 8° piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. al 31 de diciembre de 2005, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 7 y los anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. Asimismo, hemos examinado el estado de situación patrimonial consolidado de la Sociedad y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2005, los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas 1 a 16, presentados como información complementaria en forma comparativa con el ejercicio anterior. La preparación de los estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra tarea de auditoría.
2. Los estados contables básicos y consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 que se presentan con fines comparativos fueron examinados por otros auditores, excepto por la información comparativa expuesta en la Nota 14. Con fecha 17 de febrero de 2005 esos auditores emitieron una opinión incluyendo una salvedad respecto del desvío originado en la aplicación de los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores, que difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
3. Excepto por lo indicado en el párrafo 4 del presente informe, nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. El proceso de auditoría implica examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan las cifras y las aseveraciones incluidas en los estados contables. Como parte de la auditoría se evalúan las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por el Directorio y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para emitir nuestra opinión profesional.
4. No hemos aplicado procedimientos de auditoría sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2005 de las sociedades controladas Performa S.A. (antes Fortunato Bonelli y Cía. S.A.), Elmec S.A. y Agrinsa Agro-industrial S.A., los que sirvieron de base para determinar el valor de la inversión que la Sociedad posee en las mismas y en la preparación de los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2005. Los estados contables de Performa S.A. y Elmec S.A. al 31 de diciembre de 2005 y por los ejercicios irregulares de seis y siete meses, respectivamente, finalizados en esa fecha fueron auditados por otro profesional, cuyos informes de auditoría sin salvedades de fecha 19 de enero de 2006 nos fueron proporcionados. Los estados contables de Agrinsa Agro-industrial S.A. al 31 de diciembre de 2005 y por el ejercicio finalizado en esa fecha fueron auditados por otro profesional, cuyo informe de auditoría de fecha 19 de enero de 2006 conteniendo una salvedad indeterminada respecto de la recuperabilidad de los activos intangibles y los bienes de uso, nos fue proporcionado. El valor de los activos de dichas sociedades que surge de los mencionados estados contables al 31 de diciembre de 2005 representa el 3,8% de los activos

consolidados y las ventas de estas sociedades representan el 1,2% de las ventas consolidadas del ejercicio finalizado en esa fecha.

5. La Sociedad ha confeccionado los estados contables mencionados en el primer párrafo aplicando los criterios de valuación y exposición establecidos por la Comisión Nacional de Valores, que difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El efecto sobre los estados contables emergente de los distintos criterios no ha sido cuantificado por la Sociedad ni estimado por nosotros.
6. En nuestra opinión, basada en nuestro examen y en los informes de auditoría de otros profesionales referidos en el párrafo 4, y excepto por lo mencionado en el párrafo 5:
 - a. los estados contables de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. mencionados en el primer párrafo de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y
 - b. los estados contables consolidados de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. con sus sociedades controladas mencionados en el primer párrafo de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación patrimonial y financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
7. La información contable incluida en la Reseña Informativa y en la Información Adicional a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se presenta con el propósito de facilitar la interpretación de los estados contables y no es parte requerida de los estados contables básicos. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados contables y, en base a dicha labor, informamos que, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidas en dichos documentos son responsabilidad exclusiva del Directorio.
8. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:
 - a. los estados contables se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas;
 - b. al 31 de diciembre de 2005, la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social que surge de los registros contables ascendía a \$ 5.136.546, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha, y

- c. de acuerdo con lo requerido por la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores, emitida el 26 de marzo de 2002:
- el cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por el auditor externo para la emisión de informes sobre estados contables y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Sociedad, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 1;
 - el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y a sus controladas y vinculadas es 0,97, y
 - el cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus controladas y vinculadas por todo concepto es 0,97.

Buenos Aires, 16 de febrero de 2006

FINSTERBUSCH PICKENHAYN SIBILLE
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Graciela C. Laso
Socia
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 194 F° 215

ACINDAR S.A.

INFORME DEL CONSEJO DE VIGILANCIA

Buenos Aires, 16 de febrero de 2006.

Señores Accionistas de
Acindar Industria Argentina de
Aceros Sociedad Anónima

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Acindar Industria Argentina de Aceros al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 7 y anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I que los complementan, y la información solicitada por el art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires por el ejercicio terminado en esa fecha. Además hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2005, y los estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Hemos revisado la auditoría de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 efectuada por los auditores externos quienes emitieron su informe de fecha 16 de febrero de 2006, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por los auditores externos. Dicha revisión examinó sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, y evaluó las normas contables utilizadas y así como la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. Basado en dicha revisión, nuestros exámenes se circunscribieron a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

3. En nuestra opinión, basándonos en el informe que emitieron los auditores externos con fecha 16 de febrero de 2006, , informamos que los estados contables de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A. al 31 de diciembre de 2005 y sus estados contables consolidados a esa fecha, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.
4. Los saldos al 31 de diciembre de 2004 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros, habiendo emitido el 17 de febrero de 2005 nuestra opinión favorable al respecto.
5. El Consejo de Vigilancia manifiesta haber obtenido todas las aclaraciones y explicaciones que consideró necesarias solicitar, realizando al efecto todas las tareas previstas por el art. 281 de la ley N° 19.550, incluyendo la asistencia periódica a reuniones con Directores y Gerentes, por lo cual expresa no tener objeción alguna que formular respecto a la gestión social cumplida en el curso del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005.

También deja constancia de haber tomado conocimiento del Informe emitido por la firma Finsterbush Pickemhayn Sibille en relación a los Estados Contables elaborados al 31 de diciembre de 2005, el cual consideró satisfactorio.

José María Caruso
Consejo de Vigilancia

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 16 de febrero de 2006

A los Sres. Accionistas de
Acindar Industria Argentina de Aceros S.A.

En nuestro carácter de integrantes del Comité de Auditoría de Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., les elevamos el siguiente informe anual del mencionado Comité, correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005 y finalizado el 31 de diciembre de ese año, el cual fue aprobado por unanimidad por los integrantes del Comité.

A los efectos de facilitar su entendimiento, hemos dividido el informe en las siguientes secciones:

- I. CONSTITUCION DEL COMITE DE AUDITORIA
- II. COMPOSICION DEL COMITE
- III. REGLAMENTO INTERNO DEL COMITE DE AUDITORIA
- IV. PRINCIPALES RESPONSABILIDADES
- V. RESULTADOS DEL TRABAJO

I. CONSTITUCION DEL COMITE DE AUDITORIA

El Comité fue constituido por primera vez por resolución del Directorio de la Sociedad del 11 de mayo de 2004.

.

II. COMPOSICION DEL COMITE

La integración del Comité fue modificada por resolución del Directorio de la Sociedad del 31 de marzo de 2005. El Comité quedó integrado por los Sres. Jorge C. Grinpelc, Norberto L. Feoli y Jefferson de Paula. La designación fue aceptada por todos los designados.

La duración del mandato ha sido establecida en dos ejercicios, hasta el fin del ejercicio 2006, pudiendo ser reelectos.

Los miembros del Comité resolvieron por unanimidad designar como Presidente del mismo a los señores Norberto L. Feoli y Jorge C. Grinpelc, para que ejerzan dicho cargo hasta el 30 de junio de 2005, el primero, y desde el 1 de julio hasta el 31 de diciembre de 2005, el segundo, en forma sucesiva

.

III. REGLAMENTO INTERNO DEL COMITE DE AUDITORIA

Con fecha 20 de mayo de 2003 el Directorio de la Sociedad aprobó el Reglamento Interno del Comité de Auditoría donde constan sus objetivos, composición y responsabilidades, entre otros temas.

IV. PRINCIPALES RESPONSABILIDADES

El Comité tiene como principales funciones:

- Velar por la calidad de la auditoría externa e interna de la Sociedad.
- Evaluar el control interno y la gestión de riesgos de la Sociedad.
- Analizar la información económico-financiera clave que difunde públicamente la Sociedad o que entregue a los organismos de contralor.
- Supervisar el cumplimiento de la Guía de Conducta y de las normas legales, regulatorias y estatutarias.
- Determinar si las operaciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado.
- Velar por el cumplimiento de las normas vigentes en materia de conflicto de intereses.
- Evaluar la razonabilidad de la propuesta de honorarios presentada por el Directorio.
- Cumplir con otras responsabilidades específicas establecidas en el Régimen de transparencia de la oferta pública.

VI. SINTESIS DEL TRABAJO REALIZADO POR EL COMITE DE AUDITORIA

Con el fin de cumplir con las responsabilidades mencionadas, durante el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005 y finalizado el 31 de diciembre de ese año, el Comité realizó diversas tareas que se sintetizan a continuación. En las Actas de las reuniones del Comité se registraron con más detalle las labores del Comité.

Las principales tareas realizadas fueron las siguientes:

- Realización de reuniones periódicas con el Presidente del Directorio, el Gerente de Administración y Contabilidad, el Gerente de Asuntos Legales, El Gerente de Auditoría Interna, el Consejo de Vigilancia y los auditores externos.
- Preparación del plan anual de trabajo del Comité.
- Evaluación de la independencia del auditor externo, de su labor, de los resultados obtenidos y de los honorarios facturados.
- Supervisión de la labor del Departamento de Auditoría Interna (organización, metodología, planeamiento, ejecución de tareas, elaboración de conclusiones e informes).
- Análisis del contenido y la difusión de la Guía de Conducta de la Sociedad.

- Análisis de la metodología empleada por la Sociedad para identificar y prever contingencias.
- En especial, evaluación del alcance, los planes y los resultados del trabajo de auditoría externa e interna con relación a: a) el control interno y la gestión de riesgo, b) el cumplimiento de la Guía de Conducta y de las disposiciones legales y regulatorias, c) la información económico-financiera que la Sociedad distribuyó públicamente o a los organismos de control, y d) la identificación y el análisis de las operaciones con partes relacionadas y los casos de conflicto de intereses.
- Análisis de toda la información económico-financiera que la sociedad distribuyó públicamente o a los organismos de control y de los respectivos informes del auditor externo.
- Lectura de los informes del Consejo de Vigilancia correspondientes al período pertinente.
- Lectura de las actas del Directorio y de Asamblea.
- Mantenimiento de una reunión con los asesores legales de la Sociedad.

VI. RESULTADOS DEL TRABAJO

En base al trabajo realizado el Comité de Auditoría manifiesta lo siguiente:

- El auditor externo ha satisfecho las condiciones de independencia y su desempeño, en los aspectos de relevancia, ha sido satisfactorio.
- El desempeño del Departamento de Auditoría Interna ha sido satisfactorio en todos los aspectos importantes.
- El Comité no ha tomado conocimiento de ninguna observación significativa con relación a: a) la información económico-financiera distribuida públicamente por la Sociedad o entregada a los organismos de contralor, b) el control interno en la Sociedad y la gestión de riesgos, y c) el cumplimiento de la Guía de Conducta de la Sociedad y de las normas legales y regulatorias.
- Las operaciones significativas con partes relacionadas se han realizado en las condiciones normales y habituales del mercado.
- No se han detectado casos de conflicto de intereses.

Jefferson de Paula

Norberto L. Feoli

Jorge C. Grinpelc