

Estados Financieros Individuales



PazdelRío

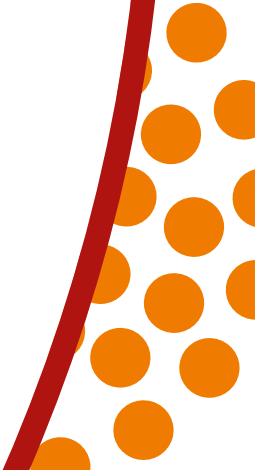




Contenido

Informe del Revisor Fiscal	70
Certificaciones	72
Estados financieros individuales	
Balances generales individuales	79
Estados de resultados	80
Estados de cambios en el patrimonio de los Accionistas	81
Estados de cambios en la situación financiera	82
Estados de flujos de efectivo	84
Notas a los estados financieros	86
Nota 1. Ente económico y operaciones	86
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros	86
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables	87
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera	91
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo	92
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto	93
Nota 7. Inventarios, neto	94
Nota 8. Inversiones, neto	95
Nota 9. Propiedades, planta y equipo, neto	96
Nota 10. Cargos diferidos	97
Nota 11. Intangibles	97
Nota 12. Valorizaciones de activos	97
Nota 13. Obligaciones financieras	98
Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar	98
Nota 15. Vinculados económicos	99
Nota 16. Impuestos, gravámenes y tasas	100
Nota 17. Pasivos estimados y provisiones	103
Nota 18. Pasivos diferidos	104
Nota 19. Otros pasivos corrientes	104
Nota 20. Obligaciones del acuerdo de reestructuración	105
Nota 21. Patrimonio de los accionistas	106
Nota 22. Costo de ventas	107
Nota 23. Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	107
Nota 24. Gastos operacionales de administración y operación	108
Nota 25. Gastos operacionales de ventas	108
Nota 26. Recuperación de costos por reconocimiento de leasing financiero	108
Nota 27. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	109
Nota 28. Cuentas de orden	110
Nota 29. Indicadores financieros	111

Informe del Revisor Fiscal	114
Certificaciones	117
Estados financieros consolidados	
Balances generales consolidados	123
Estados consolidados de resultados	124
Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas	125
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	126
Estados consolidados de flujos de efectivo	128
Notas a los Estados Financieros Consolidados	130
Nota 1. Entidades reportantes y operaciones	130
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros	131
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables	132
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera	137
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo	138
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto	138
Nota 7. Inventarios, neto	139
Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto	140
Nota 9. Cargos diferidos	141
Nota 10. Intangibles	141
Nota 11. Valorizaciones de activos	142
Nota 12. Obligaciones financieras	142
Nota 13. Proveedores y cuentas por pagar	143
Nota 14. Operaciones con partes relacionadas	143
Nota 15. Impuestos, gravámenes y tasas	144
Nota 16. Pasivos estimados y provisiones	146
Nota 17. Pasivos diferidos	147
Nota 18. Obligaciones del acuerdo de reestructuración	148
Nota 19. Otros pasivos corrientes	149
Nota 20. Patrimonio de los accionistas	149
Nota 21. Costo de ventas	150
Nota 22. Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	150
Nota 23. Gastos operacionales de administración y operación	151
Nota 24. Gastos operacionales de ventas	151
Nota 25. Recuperación de costos por reconocimiento de leasing financiero	152
Nota 26. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	152
Nota 27. Cuentas de orden	153
Nota 28. Información sobre personal empleado por la controlante y sus subordinadas	154
Nota 29. Indicadores financieros	155





Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.

17 de febrero de 2012

He auditado el balance general de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Acerías Paz del Río S. A. correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 3 de marzo de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



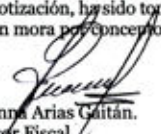
**A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.**

17 de febrero de 2012

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.


Johanna Arias Gaitán.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 129989-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

Los suscritos, representante legal y contador de Acerías Paz del Río S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

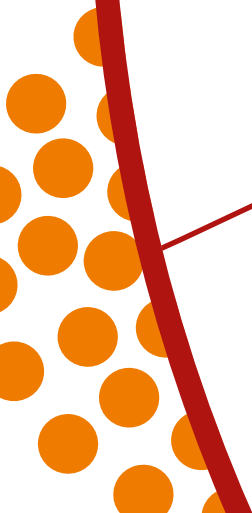
A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S. A., como parte integral del informe de gestión presentado por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDEL RÍO



17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S. A., como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

Para el efecto, con el fin de fomentar la transparencia y minimizar los efectos de los riesgos de control interno y del negocio, Acerías Paz del Río S. A. cuenta con un sistema de control interno y de administración y control de riesgos, que permite la ejecución de los distintos negocios de la Compañía en los frentes comercial, financiero, operativo y de seguridad en los sistemas de información, dentro de márgenes razonables y medibles de exposición, previniendo impactos negativos y facilitando el registro, procesamiento, resumen y presentación adecuada de la información financiera. Los riesgos a los que está expuesta la Compañía son, entre otros, nuevos competidores en el mercado, aumento en nivel de accidentalidad, sanciones por contaminación ambiental y paradas de planta no planeadas.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. El área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S. A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2011. Se efectuó la auditoría a la zona franca sobre las operaciones desarrolladas durante el mismo año por la firma independiente Kleber Engel & Asociados Ltda. El Plan de Auditoría se ha orientado a la revisión y evaluación de los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se expide el presente informe especial por situación de grupo empresarial, teniendo en cuenta que Acerías Paz del Río S. A., en su condición de sociedad matriz, ejerce control en razón a la conformación del capital social y respecto de la integración de los órganos de dirección de las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., subordinada y filial respectivamente, ambas con domicilio en Bogotá, Colombia.

Acerías Paz del Río S.A. actualmente sólo coordina las actividades de sus sociedades subordinada y filial a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y rentabilidad de estas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas.

La Junta Directiva, con los reportes de los administradores de la matriz como de los de las sociedades controladas, fija las estrategias para la adecuada administración de dichas sociedades, revisa y evalúa constantemente la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada compañía y los objetivos corporativos del grupo empresarial.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad individualmente considerada, en procura de obtener metas y logros de beneficio común. En cumplimiento de la política de negocio manifestamos que las operaciones celebradas en el año 2011 entre la matriz y las subsidiarias, se desarrollaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes; respetando las normas sobre vinculados económicos previstas en el Acuerdo de Reestructuración de la matriz.

Señalamos que no se han presentado operaciones relevantes diferentes de las ya informadas para el año 2010, referidas a la celebración de tres contratos que a la fecha permanecen vigentes, así: i) outsourcing de acuerdo de nivel de servicios para aprovechar la capacidad de la matriz en beneficio de la estructura de Minas Paz del Río S.A., ii) mandato de la matriz para que Minas Paz del Río S. A. compre en su nombre carbón como materia prima y iii) prestación de servicios de Minas Paz del Río S.A. para beneficio, lavado y acopio de carbón.

En relación con las operaciones de garantía autorizadas para las subsidiarias, estas se encuentran vigentes y no ha sido aumentado el cupo de endeudamiento, permaneciendo en cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

Así mismo, Acerías Paz del Río S. A. no tomó o dejó de tomar decisiones de importancia en interés de las sociedades controladas.

Cordialmente,


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDEL RÍO



Acerías Paz del Río S.A.**Balances generales**

(En millones de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	208.729	43.708
Cuentas por cobrar, neto	6	100.919	69.093
Inventarios, neto	7	361.415	352.329
Gastos pagados por anticipado		314	1.906
Total de los activos corrientes		671.377	467.036
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	9.218	14.750
Inversiones, neto	8	244.168	261.742
Propiedades, planta y equipo, neto	9	366.210	356.535
Cargos diferidos	10	12.543	6.784
Intangibles	11	32.756	40.855
Valorizaciones de activos	12	1.095.279	694.092
Total de los activos no corrientes		1.760.174	1.374.758
Total del activo		2.431.551	1.841.794
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	344.140	90.636
Proveedores y cuentas por pagar	14	169.841	258.516
Obligaciones laborales		12.906	10.160
Impuestos, gravámenes y tasas	16	17.155	13.611
Pasivos estimados y provisiones	17	53.487	36.095
Pasivos diferidos	18	5.330	5.330
Otros pasivos corrientes	19	228.878	16.014
Total de los pasivos corrientes		831.737	430.362
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	13	79	117.625
Proveedores y cuentas por pagar	14	4.463	7.967
Impuestos, gravámenes y tasas	16	2.633	7.569
Pasivos estimados y provisiones	17	160.147	165.601
Pasivos diferidos	18	73.072	82.395
Total de los pasivos no corrientes		240.394	381.157
Total del pasivo		1.072.131	811.519
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	21	1.359.420	1.030.275
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.431.551	1.841.794
Cuentas de orden	28	1.569.582	1.102.606

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de resultados

En millones de pesos, excepto la (pérdida) ganancia neta por acción

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2011	2010
Ingresos de operación			
Productos terminados		691.221	558.529
Materias primas y subproductos		22.542	26.045
Devoluciones en ventas		(12.777)	(5.923)
Total ingresos de operación		700.986	578.651
Costo de ventas	22	612.309	464.061
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	23	(40.869)	-
Ganancia bruta		129.546	114.590
Gastos generales:			
Administración y operación	24	113.029	77.495
Ventas	25	48.407	34.070
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		23.167	5.718
		184.603	117.283
Recuperación de costos por reconocimiento leasing financiero	26	-	11.051
(Pérdida) ganancia operacional		(55.057)	8.358
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	27	(31.801)	8.298
(Pérdida) ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta		(86.858)	16.656
Provisión para impuesto a la renta, neto de impuesto diferido	16	(7.634)	3.666
(Pérdida) ganancia neta del año		(79.224)	12.990
(Pérdida) ganancia neta por acción		(5,00)	0,82

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver el informe adjunto)

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	158.243	158.243
Superávit de capital		
Saldo al comienzo y al final del año	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos		
Saldo al comienzo y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(107.035)	(120.025)
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.224)	12.990
Saldo al final del año	(186.259)	(107.035)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	694.092	562.976
Movimiento neto del año	401.187	131.116
Saldo al final del año	1.095.279	694.092
Superávit método de participación		
Saldo al comienzo del año	206.963	202.715
Movimiento neto del año	7.182	4.248
Saldo al final del año	214.145	206.963
Total del patrimonio de los accionistas	1.359.420	1.030.275

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver el informe adjunto)

Acerías Paz del Río S. A.**Estados de cambios en la situación financiera**

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Los recursos financieros fueron provistos por:		
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.224)	12.990
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(1.483)	(1.477)
Depreciación, amortización y agotamiento	41.237	41.870
Pérdida método de participación	24.753	279
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(9.792)	3.666
Pérdida (utilidad) en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	-	(900)
Propiedades, planta y equipo	37	1
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	-	(4.200)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Propiedad, planta y equipo	13.308	(44)
Inversiones	3	-
Intangibles	(498)	-
Capital de trabajo (usado) provisto por las operaciones del año	(11.659)	52.185
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	6.218	3.448
Obligaciones financieras	(117.546)	(106)
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.936)	(5.629)
Proveedores y cuentas por pagar	(3.504)	(529)
Pasivos diferidos	(5.329)	(1.507)
Aumento (disminución) de:		
Pasivos estimados y provisiones	(5.454)	(27.658)
Obligaciones financieras de largo plazo	-	117.374
Producto de la venta de inversiones permanentes	-	900
Total recursos financieros (usados) provistos por las operaciones	(142.210)	138.478
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	63.269	53.593
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	3.112	2.712
Cuentas por cobrar de largo plazo	686	5.039
Intangibles	(9.180)	19.593
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	(2.285)	8.139
Propiedades, planta y equipo a intangibles	(778)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	-	94
Total	54.824	89.170
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(197.034)	49.308

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de cambios en la situación financiera
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	165.021	(4.071)
Cuentas por cobrar, neto	31.826	17.675
Inventarios	9.086	(8.962)
Gastos pagados por anticipado	(1.592)	(89)
Total	204.341	4.553
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	(253.504)	70.759
Proveedores y cuentas por pagar	88.675	(30.678)
Obligaciones laborales	(2.746)	(3.131)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.544)	(3.427)
Pasivos diferidos	-	3.794
Pasivos estimados y provisiones	(17.392)	11.351
Otros pasivos corrientes	(212.864)	(3.913)
Total	(401.375)	44.755
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(197.034)	49.308

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver el informe adjunto)

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de flujos de efectivo

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.224)	12.990
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto de intangibles	(1.483)	(1.477)
Depreciación, amortización y agotamiento	41.237	41.870
Pérdida método de participación	24.753	279
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(9.792)	3.666
Pérdida (utilidad) en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	-	(900)
Propiedades, planta y equipo	37	1
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	-	(4.200)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	3	-
Inventarios	4.624	(12.550)
Cuentas de difícil cobro, neto	8.938	398
Propiedades, planta y equipo	13.308	(44)
Intangibles	(498)	-
	1.903	40.033
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(35.232)	(19.664)
Inventarios	(13.710)	21.512
Gastos pagados por anticipado	1.592	-
Proveedores y cuentas por pagar	(92.179)	30.149
Obligaciones laborales	2.746	3.131
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.392)	(2.202)
Pasivos diferidos	(5.329)	(5.301)
Pasivos estimados y provisiones	11.938	(39.009)
Otros pasivos corrientes	212.864	3.913
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	83.201	32.562
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(63.269)	(53.593)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a inventarios	-	(8.139)
Propiedades, planta y equipo a diferidos	2.285	-
Propiedades, planta y equipo a intangibles	778	-
Efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	-	(94)
Producto de la venta de inversiones permanentes	-	900
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(3.112)	(2.623)
Intangibles	9.180	(19.593)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(54.138)	(83.142)

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de flujos de efectivo
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones financieras	216.246	165.834
Pago de obligaciones financieras	(80.288)	(119.325)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	135.958	46.509
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	165.021	(4.071)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	43.708	47.779
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	208.729	43.708

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



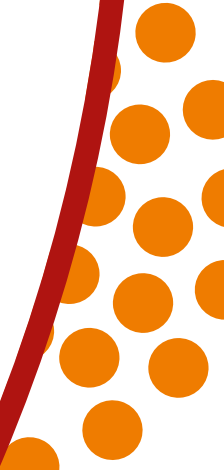
Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 129989-T
 (Ver el informe adjunto)



Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En millones de pesos, excepto en lo referente a tasas de cambio y valores por acción)

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO Y OPERACIONES

Acerías Paz del Río S. A., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D. C., fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de octubre de 1948. Tiene por objeto social producir, transformar, comercializar y distribuir elementos y materias primas necesarias para la industria siderúrgica, así como los productos de la misma, y realizar toda clase de actividades de industria, comercialización y distribución de acero y productos de la industria siderúrgica. El término de duración de la compañía expira el 6 de febrero de 2108.

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El 18 de julio de 2003 se firmó el Acuerdo de Reestructuración Ley 550, el cual fue modificado en septiembre de 2006 y cuyo fin, entre otros, es la implementación de controles y condiciones al pago de las acreencias de la compañía vigentes a la fecha del Acuerdo, la implementación del Código de Conducta Empresarial, la creación del Fondo del Respaldo al Pasivo Pensional y la implantación del Proyecto de Reconversión Industrial.

La Compañía ha cumplido con el pago de las acreencias vinculadas al Acuerdo de Reestructuración y demás obligaciones que tenga, y con la elaboración y entrega de la información relacionada con el proceso de reestructuración. Sus proyecciones demuestran la continuidad de la Compañía.

ZONA FRANCA

Acerías Paz del Río S.A. en acuerdo de reestructuración, mediante resolución No. 8732 del 16 de septiembre de 2008, fue declarada Zona Franca Permanente Especial, adquiriendo compromisos de inversión, duplicidad de renta líquida y otros, que serán verificados una vez se cumplan cinco (5) años a partir de la declaratoria de Zona Franca, para así, obtener la calidad de Usuario Industrial y mantener la de Zona Franca Permanente Especial.

El plan estratégico de inversión de la Compañía está direccionado a realizar esfuerzos necesarios para cumplir con los compromisos adquiridos establecidos en el Plan Maestro, en busca de la solidez operativa y competitiva.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

Por disposición de los estatutos de la Compañía, el corte de cuentas para la elaboración de los estados financieros de propósito general se efectúa el 31 de diciembre de cada año.

PERÍODO DE COMPARACIÓN

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la asamblea general de accionistas con corte al 31 de diciembre de 2010 para los

balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía prepara además información financiera trimestral con destino a dicha Superintendencia con cortes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

La materialidad fijada para la revelación a través de notas en los estados financieros es del 5% sobre el total de los activos para los rubros que integran el balance general y del 5% sobre los ingresos brutos para los rubros que conforman el estado de resultados.

UNIDAD DE MEDIDA

La moneda utilizada por la Compañía para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Para efectos de presentación de los estados financieros, las cifras se presentan en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y establecidos por la Superintendencia de Sociedades, o en su defecto por la Superintendencia Financiera, y otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Para propósitos de preparación y presentación del balance general, el estado de cambios en la situación financiera, el estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja, bancos y las inversiones temporales de renta fija con vencimiento inferior a tres meses, se consideran efectivo y equivalentes de efectivo.

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Todas las transacciones y saldos en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

En lo relativo a las cuentas por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. Respecto a las obligaciones financieras y cuentas por pagar, sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos o inventarios. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción, instalación o puesta en marcha y hasta que se encuentren en condiciones de utilización. Se aplican a costos de materias primas y repuestos importados la diferencia en cambio causada hasta la fecha de ingreso de los inventarios al almacén o del bien al activo fijo.

INVERSIONES

La Compañía clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo con la Circular 011 de 1998, emitida por la Superintendencia Financiera y la Circular 5 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades, de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en inversiones negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable:

- a) Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- b) Las inversiones negociables de renta variable y las participativas permanentes en no controladas se valúan al valor intrínseco de la acción, de acuerdo con la última información suministrada por el emisor. Si el valor intrínseco es superior al costo ajustado, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se registra en la cuenta de valorización con abono a superávit por valorización. Si el valor intrínseco es inferior, en el caso de las inversiones negociables de renta variable la diferencia afectará en primer lugar la valorización hasta agotarla y, en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio, mientras que para las inversiones participativas permanentes en no controladas esta diferencia se registra como un mayor o menor valor en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo a la cuenta de superávit por valorizaciones.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales las compañías posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación de acuerdo con la normativa de la Superintendencia Financiera. Con este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados y a la revalorización del patrimonio, se contabilizan como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de superávit método de participación. Si al cierre del ejercicio su valor de mercado es inferior que su valor en libros, se disminuye el valor de la inversión con cargo al superávit método de participación. Cualquier exceso del valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudas de difícil cobro se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio con base en evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si este es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Durante el ejercicio se registra una provisión de inventarios para cubrir pérdidas por faltantes, obsolescencia, lento movimiento y disminuciones en el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) el costo de adquisición, construcción y puesta en marcha del activo; b) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos en moneda extranjera para su adquisición, hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y c) ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006.

Las ventas y retiros de estos activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

Las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos, el mantenimiento y las reparaciones originadas en el giro normal de la operación son cargados al estado de resultados.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación así:

	Tasa anual
Construcciones y edificaciones	5%
Equipo férreo	5 al 10%
Maquinaria y equipo	4 al 10%
Equipo de cómputo y comunicación	10 al 20%
Muebles y enseres	10 al 20%

La provisión para propiedad, planta y equipos es revisada y actualizada al fin de cada ejercicio.

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- b) El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- c) Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- d) Gastos de investigación y desarrollo asociados a proyectos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros en otros periodos.

INTANGIBLES

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

- a) El valor de los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la Compañía. Los bienes entregados corresponden a efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.
- b) Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.
- c) Los bienes adquiridos en leasing financiero, los cuales se reconocen por el valor presente de los cánones y la opción de compra pactados y calculados a la fecha de iniciación del mismo.

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excesos de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipos sobre su costo neto, incluyendo los ajustes por inflación acumulados a diciembre de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda. con corte a junio de 2011 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.
- b) La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenido de las certificaciones emitidas por las empresas en que se poseen inversiones.

OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales se consolidan y registran al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

PENSIONES DE JUBILACIÓN

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán los requisitos previstos en las convenciones colectivas en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente según lo dispuesto por las normas vigentes.

Para el año 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1555 de junio, actualizó las tablas de mortalidad de los colombianos para uso obligatorio al generar los cálculos actuariales de los pasivos pensionales de los entes económicos con estas obligaciones. El incremento de los resultados de dichos cálculos podrán amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en alícuotas lineales. Inclusive, si las compañías hubiesen alcanzado al 31 de diciembre de 2009 el 100% de la reserva actuarial.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para impuestos sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contable, se registran como impuestos sobre la renta diferido.

La Compañía estaba exonerada por un plazo de 8 años del impuesto de renta presuntivo, por encontrarse en Ley 550 de reestructuración. En 2011, dicha exención prescribió.

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados comprenden los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos, gastos, pensiones de jubilación, impuestos y contingencias cuya posibilidad de ocurrencia es probable. El método de valoración es el costo reexpresado, cuando sea el caso, al tipo de cambio o

valor de cotización de la moneda funcional o unidad de medida en que se debe efectuar su pago, o asumir el sacrificio económico. Las diferencias presentadas al comparar la estimación y el pasivo real son llevadas al estado de resultados como partida extraordinaria si se ha cerrado el ejercicio contable, o como mayor o menor valor del concepto si es del período corriente.

CUENTAS DE ORDEN

Se registran como cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como los bienes y valores entregados en garantía, los bienes y valores recibidos en custodia y garantía, los activos totalmente depreciados o agotados, entre otros. De otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar las diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se hace la transferencia de propiedad del producto vendido al cliente; los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

La (pérdida) ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2011.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1.942,70 (2010 - \$1.913,98). El promedio de la tasa de cambio durante 2011 fue de \$1.846,97 (2010 - \$1.898,68) por USD \$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos, al 31 de diciembre:

Al 31 de diciembre de 2011						
	Reales	Libras esterlinas	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos						
Disponible	-	674	-	131	88.875.834	172.661
Cuentas por cobrar	10.250	-	50.000	124.821	6.796.266	13.624
Total activos en moneda extranjera	10.250	674	50.000	124.952	95.672.100	186.285
Pasivos						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	11.949.768	23.215
Proveedores	30.000	-	-	2.309.008	8.515.094	22.397
Total pasivos en moneda extranjera	30.000	-	-	2.309.008	20.464.862	45.612
Posición (pasiva) activa neta	(19.750)	674	50.000	(2.184.056)	75.207.238	140.673

Al 31 de diciembre de 2010						
	Reales	Libras esterlinas	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos						
Cuentas por cobrar	-	-	50.000	138.336	9.076.526	17.826
Total activos en moneda extranjera	-	-	50.000	138.336	9.076.526	17.826
Pasivos						
Proveedores	10.800	-	-	5.257.176	2.659.622	18.602
Total pasivos en moneda extranjera	10.800	-	-	5.257.176	2.659.622	18.602
Posición (pasiva) activa neta	(10.800)	-	50.000	(5.118.840)	6.416.904	(776)

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cuentas corrientes y de ahorro (2011 - Incluye USD 88.875.834)	198.677	22.046
Inversiones renta variable	9.927	11.437
Caja	125	10.225
	208.729	43.708

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas por cobrar, neto relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cientes (1) (2011 - Incluye USD 796.266 EUR 124.821 CAD 50.000 BRL 10.250) (2010 - Incluye USD 76.526 EUR 138.336 CAD 50.000)	73.792	50.713
Anticipos de impuestos y contribuciones	17.835	6.782
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza (2011 - Incluye USD 6.000.000) (2010 - Incluye USD 9.000.000) (2)	11.656	17.225
Cuentas de difícil cobro	4.675	1.038
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	4.368	4.143
Anticipos y avances	1.357	3.438
Depósitos para embargos	187	142
Vinculados económicos (Nota 15)	76	38
Otras cuentas por cobrar	866	1.362
	114.812	84.881
Menos - Parte a largo plazo	9.218	14.750
	105.594	70.131
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.038	911
Provisión del año (Nota 24)	8.938	494
Recuperación de provisión de cartera en el año	-	(96)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(5.301)	(271)
	4.675	1.038
Parte corriente	100.919	69.093

(1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento en el volumen y precio de venta.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S. A. de USD \$6.000.000, equivalente a \$11.656 (2010 - USD \$9.000.000, equivalentes a \$17.225) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria.

(3) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Año	Valor
2013	6.322
2014	508
2015	524
2016 y siguientes	1.864
	9.218

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios relacionados a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Productos en proceso	227.319	203.449
Materiales, repuestos y accesorios	49.309	53.818
Productos terminados		
Acero	21.616	40.194
Subproductos	4.693	5.203
Materias primas (1)	46.999	32.582
Mercancías no fabricadas por la Compañía	17.207	10.234
Inventarios en tránsito	-	7.953
	367.143	353.433
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	1.104	15.154
Provisión del año (Nota 24)	4.624	-
Recuperación de provisión de inventario en el año	-	(12.550)
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	-	(1.500)
	5.728	1.104
	361.415	352.329

(1) El saldo de materias primas incluye al 31 de diciembre de 2011, 3.272 Kt de escoria y 95 Kt de chatarra ubicada en el patio denominado extramuro. La Compañía contrató a una empresa independiente, Civiltopm Ltda., para que realizara un estudio técnico que estableciera las cantidades existentes al final del 2011. Los resultados de este estudio frente a las cantidades registradas en la contabilidad generaron unos sobrantes de 11 Kt de escoria y 4 Kt de chatarra, equivalentes a 0,4% y 4,6% respectivamente que no fueron ajustados en la materia prima por considerarlos inmateriales. El porcentaje de esta desviación se encuentra dentro del rango de posible oscilación del piso en donde se encuentran las pilas de material.

NOTA 8. INVERSIONES, NETO

Las inversiones, neto de provisiones relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre, comprendían:

		2011		2010	
	Fecha de certificación de valor intrínseco	Costo	Valor de mercado (1)	Costo	Valor de mercado (1)
Inversiones permanentes					
Minas Paz del Río (2)	31-dic-2011	231.661	231.661	248.334	248.334
Inversiones Paz del Río (2)	31-dic-2011	12.376	12.376	13.274	13.274
		244.037	244.037	261.608	261.608
Otras inversiones					
		370	465	370	442
		244.407	244.502	261.978	262.050
Menos - Provisión para protección de inversiones		239	-	236	-
Total Inversiones		244.168	244.502	261.742	262.050

- (1) El valor de mercado de las inversiones permanentes fue determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones, de acuerdo con el certificado de inversión emitido por cada una de las sociedades y ha originado valorizaciones netas al 31 de diciembre de 2011 de \$335 (2010 - \$308).
- (2) Las inversiones en las compañías Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2011, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

	% poseído	Número de acciones/cuotas	Valor nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdidas del año
Inversiones permanentes						
Minas Paz del Río S. A.	94,9%	233.560.029	1.000	992	Ordinarias	24.749
Inversiones Paz del Río Ltda.	99,99%	12.551.672	1.000	986	Ordinarias	1.300

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos y composición patrimonial resultado del ejercicio de las compañías controladas al 31 de diciembre:

	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río S. A.
	2011	2011
Activo	456.749	12.450
Pasivo	212.637	76
Patrimonio	244.112	12.374
Capital social	246.112	12.552
Superávit por valorizaciones	24.887	1.269
Pérdidas del periodo	(24.749)	(1.300)
Pérdidas acumuladas	(2.138)	(147)

El efecto por la aplicación del método de participación le generó a la Compañía durante 2011 un gasto por \$24.753 (2010 - \$279) y un aumento del superávit por método de participación patrimonial de \$7.182 (2010 - \$4.248).

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipos relacionados a continuación, junto con su correspondiente depreciación acumulada, son de plena propiedad y control de la Compañía y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

31 de diciembre del 2011	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión (2)	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	-	-	68	2.559	2.627
Maquinaria en montaje	108.355	-	-	108.355	-	108.355
Construcciones y edificaciones	41.803	13.716	-	28.087	195.294	223.381
Maquinaria y equipo (1)	645.689	407.302	(13.327)	225.060	868.236	1.093.296
Flota y equipo de transporte	5.213	4.005	-	1.208	2.071	3.279
Equipo férreo	7.871	6.130	-	1.741	12.857	14.598
Equipo de oficina	2.555	1.724	-	831	1.866	2.697
Equipo de cómputo	8.812	7.952	-	860	-	860
	820.366	440.829	(13.327)	366.210	1.082.883	1.449.093

31 de diciembre del 2010						
Terrenos	68	-	-	68	2.142	2.210
Maquinaria en montaje	114.138	-	-	114.138	-	114.138
Maquinaria en tránsito	295	-	-	295	-	295
Construcciones y edificaciones	33.400	12.441	-	20.959	72.657	93.616
Maquinaria y equipo	589.120	373.408	(13)	215.699	572.109	787.808
Flota y equipo de transporte	4.891	3.504	(6)	1.381	3.038	4.419
Equipo férreo	7.729	5.864	-	1.865	25.659	27.524
Equipo de oficina	2.455	1.551	-	904	464	1.368
Equipo de cómputo	8.735	7.509	-	1.226	1.947	3.173
	760.831	404.277	(19)	356.535	678.016	1.034.551

(1) Durante el año 2011 se realizó capitalización de \$31.065, correspondiente a la inversión realizada en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generadores en el proceso de aceración de convertidores.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2011 es de \$38.086 (2010 - \$35.592).

El monto de la depreciación diferida de los activos sometidos a método de depreciación diferente al de línea recta, los cuales están incluidos en el rubro de maquinaria y equipo, es:

	2011	2010
Depreciación fiscal	243.553	240.598
Depreciación diferida	(49.693)	(61.795)
Depreciación contable	193.860	178.803

(2) Incluye provisión por activos fuera de uso, línea de planos.

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos al 31 de diciembre estaban compuestos de la siguiente manera:

	2011	2010
Impuesto de renta diferido (1)	8.505	2.708
Software	2.359	823
Investigación y desarrollo	1.679	2.443
Estudios y proyectos	-	499
Seguros pagados por anticipado	-	311
	12.543	6.784

(1) La variación en el impuesto diferido se genera por el movimiento en provisiones de cartera de inventarios y contingencias ambientales, civiles y laborales, que dan lugar a diferencias temporales que incrementan el valor del impuesto de renta del año 2011.

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 es de \$3.151 (2010 - \$6.278).

NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	27.621	25.640
Derechos en fideicomisos de administración (2)	5.135	8.272
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	-	6.943
	32.756	40.855

(1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la Compañía. Estos activos incluyen efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.

(2) Corresponde al valor de la constitución de los patrimonios autónomos con el banco Colpatria para la administración de la recuperación de la cartera de la Compañía.

(3) Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado a la fecha por concepto de la construcción de la infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles y mecánicas desde el año 2000, en cumplimiento de la normatividad contable vigente.
Durante el 2011, los cánones pendientes de pago, fueron cancelados y se ejerció la opción de compra de los equipos de tal manera que la infraestructura de gas fue capitalizada.

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (Nota 9) (1)	1.082.883	678.016
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional Intangibles sobre su costo en libros	12.062	15.768
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros (Nota 8)	334	308
	1.095.279	694.092

(1) El aumento se genera principalmente por actualización de los avalúos realizados durante el año 2011 por peritos independientes.

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	2011	2010
Préstamos bancarios en moneda nacional	7,59 E.A.	298.501	298.501	175.425
Préstamos bancarios en moneda extranjera (USD \$11.949.768)	Libor + 1,6%	23.215	23.215	-
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 1,70%	38.000	22.221	32.317
Obligaciones con proveedores Ley 550	3,73 E.A.	662	225	357
Sobregiros bancarios		-	57	88
Contratos de leasing		-	-	74
		360.378	344.219	208.261
Menos Parte a largo plazo			79	117.625
Parte a corto plazo			344.140	90.636

El siguiente es el detalle del vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los próximos años:

Año	Valor
2013	79

El gasto por intereses cargado a resultados (Nota 27) por las obligaciones financieras asciende a \$21.266 (2010 - \$14.752).

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían

	2011	2010
Proveedores (2011 - incluye EUR 2.309.008 - BRL 30.000 - USD 8.515.094) (2010- incluye EUR 5.257.176 - USD 2.659.622 - BRL 10.800)	85.341	73.248
Vinculados económicos (Nota 15)	72.707	162.696
Intereses sobre obligaciones	4.579	3.804
Retención en la fuente	3.287	2.323
Regalías por pagar	1.623	2.972
Retenciones y aportes de nómina	598	1.857
Acreedores varios	6.169	19.583
	174.304	266.483
Menos Parte a largo plazo	4.463	7.967
Parte corto plazo	169.841	258.516

El siguiente es el detalle del vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores a largo plazo en los próximos años:

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 15. VINCULADOS ECONÓMICOS

Los saldos por pagar a los vinculados económicos incluyen los derechos y obligaciones con las compañías del grupo y sociedades donde se tiene una participación, directa o indirecta, igual o superior al 10% de sus acciones en circulación o de sus cuotas o partes de interés social. Al 31 de diciembre los saldos eran los siguientes:

	2011	2010
Cuentas por cobrar		
Subordinadas		
Inversiones Paz del Río Ltda.	76	38
	76	38
Cuentas por pagar		
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.	72.707	162.696
	72.707	162.696

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Durante los siguientes años, las transacciones celebradas con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	2011	2010
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Honorarios por prestación de servicios (1)	12.414	12.414
Servicio de mano de obra tercerizada	8.065	7.181
Venta de materiales y excedentes	2.191	1.921
Inventario		
Compra de carbón, caliza, mineral de hierro y maderas	110.269	108.719
Gastos		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros	2.651	2.679
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato (2)	37.250	23.573
Excedentes	24	-
Accionistas		
Votorantim Metais Níquel S. A.		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	99.146	-
Votorantim Metais Participações Ltda.		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	59.026	-
Votorantim Investimentos Latinoamericanos		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	49.822	-
Empresas del grupo		
Usiminas S. A. (3)		
Compra de inventario	26.403	23.820
Votorantim Siderurgia S. A.		
Venta de subproductos	16	-
Compra de inventario	12.960	7.953

- (1) Se derivan del contrato de prestación de servicios de outsourcing en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.
- (2) En mayo de 2010, Acerías Paz del Río S. A. y Minas Paz del Río S. A. suscribieron un contrato de mandato según el cual, la Compañía se compromete a realizar todo tipo de gestión en la contratación de suministros de carbón a nombre de Acerías Paz del Río, así como el pago de todas las facturas de servicios que se requieran para tal fin.
- (3) El Grupo Votorantim confirmó al cierre de 2011, la enajenación de la totalidad de su participación en el capital social de esta Compañía, dejando de ser así un vinculado económico.

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2011 se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$182 millones (2010 - \$108 millones). Ninguno de ellos posee participación accionaria en la Compañía.

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Durante el último trimestre del 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista (Nota 19).

Adicionalmente, en 2011 y 2010 se reconocieron intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999.

Acerías Paz del Río S. A. es una compañía con más de 400.000 accionistas, de los cuales algunos pueden ser proveedores, clientes, trabajadores o pensionados. Las operaciones celebradas con los mismos se han ajustado a las normas legales vigentes y a las políticas de la Compañía.

NOTA 16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre, los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2011	2010
Impuesto sobre las ventas por pagar	18.490	19.188
Impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	1.229	1.924
Otros	69	68
	19.788	21.180
Menos Parte a largo plazo	2.633	7.569
Parte a corto plazo	17.155	13.611

El siguiente es el detalle del vencimiento de los impuestos por pagar en los próximos años:

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La provisión para impuestos sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contables, se registran como impuesto sobre la renta diferido.

La Compañía estuvo exonerada por un plazo de 8 años del impuesto de renta presuntivo, por encontrarse en Ley 550 de reestructuración, en 2011 dicha exención prescribió.

- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó, para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$147.208 millones, originadas durante los años 2008 a 2010. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- g) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado.
- A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

A continuación se detalla las conciliaciones entre la ganancia antes de impuestos sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2011	2010
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	(86.858)	16.656
Más: Partidas que disminuyen la pérdida (aumentan la utilidad) contable		
Efecto neto de provisiones	39.873	-
Gasto aplicación método de participación contable	24.753	279
Menor valor depreciación fiscal	12.102	10.996
Gastos no deducibles	10.741	6.303
Provisión de industria y comercio	5.861	4.849
Impuestos asumidos	1.040	1.102
	94.370	23.529
Menos: Partidas que aumentan la pérdida (disminuyen la utilidad) contable		
Deducciones por tributos cancelados durante el año	4.456	4.888
Recuperaciones, neto de provisiones	1.493	24.591
Deducción inversiones activos fijos productivos	-	2.710
Costo fiscal de acciones vendidas	-	900
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	(5.317)	46.266
	632	79.355
Total renta líquida (pérdida)	6.880	(39.170)
Renta presuntiva	8.719	-
Renta líquida gravable	8.719	-
Compensación pérdidas fiscales	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta	2.877	-
Descuento por sobretasa energía eléctrica (1)	(719)	-
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	2.158	-
Cargo a pérdidas y ganancias por:		
Impuesto diferido débito	(5.798)	5.652
Impuesto diferido crédito	3.994	1.986
Provisión para impuesto sobre la renta	(7.634)	3.666

(1) Durante el año 2011, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el decreto 2915 del 2011, reglamentó las condiciones necesarias para que ciertos usuarios industriales accedieran al descuento y exención tributaria del 50% del valor de la sobretasa de la energía del impuesto de renta a cargo por el periodo gravable de 2011, establecida en la Ley 1430 del 2010. La Compañía realizó los trámites pertinentes para garantizar dicho beneficio en el impuesto de renta.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio contable	1.359.420	1.030.275
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	118.375	118.375
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	16.399	20.392
Provisiones y otros	56.952	7.071
Método de participación de inversiones	2.075	-
	193.801	145.838
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	1.095.279	694.092
Diferencia pasivo pensional contable vs. fiscal	40.949	46.266
Exceso depreciación fiscal sobre contable	49.693	61.795
Impuesto sobre la renta diferido débito	8.505	2.707
	1.194.426	804.860
Patrimonio fiscal	358.795	371.253

Las declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios de los años gravables 2010, 2009 y 2008 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por este concepto son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

La Compañía se encuentra exonerada de liquidar y pagar el impuesto al patrimonio por estar en acuerdo de reestructuración Ley 550 de 1999.

NOTA 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Pensiones de jubilación (1)	183.306	193.723
Para costos y gastos	12.009	1.408
Fiscales	8.019	4.482
Contingencias civiles y laborales	5.212	1.921
Otras provisiones	5.088	162
	213.634	201.696
Menos Parte a largo plazo	160.147	165.601
Parte a corto plazo	53.487	36.095

(1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2011 por la firma Asesorías Actuariales Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a las mesada pensional más gastos de entierro.

Durante el año 2010 y de acuerdo a la normatividad, el valor del cálculo actuarial aumentó en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo un porcentaje anual de amortización del 1,01%.

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora, valorados por esta en \$96.433 millones (2010 - \$94.088).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	2011	2010
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,53%	4,51%
Tasa de descuento	8,50%	9,53%

El importe y porcentaje amortizado del cálculo actuarial y número de personas cobijadas es el siguiente:

	2011	2010
Valor actual futuras pensiones de jubilación	224.255	239.989
Pensiones de jubilación por amortizar	40.949	46.266
Saldo provisión para pensiones de jubilación	183.306	193.723
Porcentaje de amortización	81,7%	80,7%
Número de personas cobijadas	4.610	4.901

El movimiento del año del pasivo por cálculo actuarial es el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	193.723	222.291
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(28.593)	(31.003)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	18.176	2.435
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	183.306	193.723

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	62.003	67.333
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible	16.399	20.392
	78.402	87.725
Menos Parte a largo plazo	73.072	82.395
Parte a corto plazo	5.330	5.330

(1) La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad asciende a \$5.330 y se extenderá hasta el año 2023.

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Depósitos recibidos para futura capitalización (1)	207.994	-
Anticipos recibidos de clientes	20.884	16.014
	228.878	16.014

(1) En el último trimestre del 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista.

En noviembre de 2011, la asamblea de accionistas aprobó adelantar un proceso de emisión y colocación de acciones ordinarias de la Sociedad, previéndose para la emisión un mecanismo alterno de adjudicación prioritaria para los actuales accionistas, con posibilidad de acrecimiento, que en todo caso será determinado por la Junta Directiva de la Sociedad en el reglamento de la emisión. La emisión será sobre el paquete accionario actualmente en reserva equivalente a 10.175.688.505 acciones, a través de una Oferta Pública de Emisión de Acciones. La finalidad de la emisión es el mejoramiento del perfil de la deuda de la Sociedad y el cumplimiento de las metas de inversión en el Plan Maestro de la Zona Franca Permanente Especial.

NOTA 20. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2011 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	184	767
Acreencias laborales			
Tipo B	38	16	54
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	7.570	4.256	11.826
Otras entidades estatales	2.710	1.114	3.824
Parafiscales, salud, ARP	580	248	828
Otras acreencias			
Tipo D y E	2.001	804	2.805
	13.482	6.622	20.104

Durante el 2011 y conforme a lo establecido en el Acuerdo, la Compañía procedió a efectuar los pagos de las cuotas de las acreencias de la siguiente forma:

	Capital	Intereses	Total
Tipo C	7.149	3.304	10.453
Tipo D y E	994	395	1.389
	8.143	3.699	11.842

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

Las empresas en reestructuración de la Ley 550 de 1999 pueden solicitar trimestralmente la compensación y/o devolución de las autorretenciones practicadas por impuesto de renta. Desde el año 2001 y hasta el cierre de 2011, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$138.064.

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

La Compañía es contribuyente del Impuesto de Industria y Comercio en el Municipio de Nobsa en Boyacá. La Compañía está a paz y salvo con dicho municipio por sus obligaciones posteriores a la Ley 550 de 1999.

Dando cumplimiento al Acuerdo de Reestructuración al cierre de 2011, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 77%, según la tabla de amortización.

NOTA 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Capital social		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir 10.175.688.505 acciones (valor nominal de \$10 cada una)	101.757	101.757
Suscrito y pagado 15.824.311.495 acciones	158.243	158.243
Prima en colocación de acciones	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.095.279	694.092
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Superávit por método de participación	214.144	206.963
Pérdidas de ejercicios anteriores	(107.034)	(120.025)
(Pérdida) ganancia acumuladas del año	(79.224)	12.990
	1.359.420	1.030.275

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado. La Compañía no constituirá esta reserva hasta tanto dé cumplimiento al acuerdo de reestructuración enjugando las pérdidas acumuladas.

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

Esta reserva se constituyó en años anteriores para obtener deducciones tributarias por depreciación en exceso de depreciaciones contabilizadas. Según disposiciones legales, en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios, se puede extinguir esta reserva mediante traslado a utilidades de cantidades iguales al 70% de dichos excedentes.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la Empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2006 se abonó en esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio.

UTILIDADES REMESABLES

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario cumpliendo con disposiciones legales. Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República.

Hasta 2006, los dividendos pagados o abonados en cuenta en calidad de exigibles a los accionistas extranjeros estaban sujetos a un impuesto sobre la renta retenible en la fuente equivalente al 7%, salvo que se capitalizaran o se mantuvieron en el patrimonio de la Compañía por cinco años, en cuyo caso no se haría exigible dicho impuesto. Con la entrada en vigencia de la Ley 1111 de 2006, la tarifa fue modificada al 0% a partir del año 2007, por lo tanto, los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles a partir de este año gravable estarán exentos de este impuesto, sin perjuicio de las retención en la fuente local que dependerá del cálculo de utilidades gravadas y no gravadas establecido por las normas tributarias vigentes.

La Compañía, por efectos de haberse acogido a la Ley de Reestructuración, no podrá decretar dividendos hasta el año 2013 o anticipadamente pagando la totalidad del pasivo reestructurado.

NOTA 22. COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas por los años terminados en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Productos terminados	521.587	428.344
Productos no fabricados por la compañía (1)	77.045	20.801
Subproductos	13.400	14.625
Materias primas	277	291
	612.309	464.061

(1) El incremento se genera por las importaciones de producto terminado realizadas durante el año 2011, para suplir la demanda interna durante el periodo de mantenimiento del alto horno.

NOTA 23. SOBRANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

En junio de 2011, la Compañía efectuó la toma física de inventarios en su patio de almacenamiento 15, cuyo contenido es chatarra y escoria, observando que por efecto del cambio en los niveles del piso inicialmente establecido en los estudios técnicos, se tienen 42.810.964 kilogramos adicionales de chatarra valorados en \$16.225 y 333.017.000 kilogramos de escoria equivalentes a \$24.644.

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

Los gastos operacionales de administración y operación por los años terminados en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (1)	33.935	2.547
Gastos de personal (2)	28.550	19.502
Servicios	17.316	12.190
Honorarios	7.469	7.930
Mantenimiento y reparaciones	5.889	4.356
Materiales y piezas de mantenimiento	4.198	10.389
Elementos de aseo y cafetería	3.545	3.316
Gastos de viaje	3.533	4.186
Seguros	2.934	3.518
Arrendamientos	1.179	1.250
Impuestos	1.028	75
Bonificación retiro voluntario	997	4.678
Diversos	2.456	3.558
	113.029	77.495

(1) Durante 2011, se reconocieron provisiones para activos fijos fuera de uso por \$13.308, provisión para deudas de difícil cobro por \$8.938, provisión para contingencias civiles y laborales por \$3.810 y por obsolescencia, valor de mercado y baja rotación de inventarios por \$4.624.

(2) El incremento con respecto a 2010 corresponde a planes de nivelación salarial de acuerdo a políticas corporativas.

NOTA 25. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por los años terminados en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Servicios (1)	30.592	21.210
Impuestos	6.649	5.473
Gasto de personal	4.075	3.344
Comisiones	2.833	-
Depreciaciones y amortizaciones	1.809	273
Arrendamientos	1.173	2.196
Gastos de viaje	182	233
Mantenimiento y reparaciones	101	168
Diversos	993	1.173
	48.407	34.070

(1) El incremento se presenta principalmente por mayores gastos de fletes debido al cambio en la modalidad de entrega pactada de productos a los clientes.

NOTA 26. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado a la fecha por concepto de la construcción de la infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles y mecánicas desde el año 2000 en cumplimiento de la normatividad contable vigente, dicho monto se reconocía como gasto de arrendamiento en periodos anteriores.

NOTA 27. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

Los otros egresos no operacionales, neto de ingresos a 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	6.933	3.850
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.753	1.917
Descuentos comerciales condicionados	548	631
Diversos	1.186	363
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	20.764	12.941
Utilidad en venta y retiro de intangibles	5.330	5.302
Ejercicios anteriores	3.510	10.452
Ventas de otros materiales	2.783	-
Aprovechamiento	1.121	277
Recuperación de provisiones	1.049	7.946
Diversos	184	1.276
	45.161	44.955
Egresos		
Financieros		
Intereses	21.266	14.752
Diferencia en cambio	11.200	7.563
Descuentos comerciales condicionados	7.933	6.686
Gravamen a movimientos financieros	5.243	1.530
Diversos	346	202
Gastos no operacionales		
Pérdida método de participación	24.753	279
Procesos judiciales	4.742	243
Ejercicios anteriores	408	4.474
Pérdida en venta y retiro de bienes	42	1
Diversos	1.029	927
	76.962	36.657
	(31.801)	8.298

(1) Incluye principalmente los honorarios por prestación de servicios de outsourcing en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos, financieros y servicio de mano de obra tercerizada a Minas Paz del Río S. A.

NOTA 28. CUENTAS DE ORDEN

	2011	2010
Deudoras		
Derechos contingentes	577.648	562.981
Diferencias fiscales	973.309	977.630
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	267.801	266.152
Títulos de inversión no colocados (1)	101.757	101.757
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (2)	56.715	52.773
Títulos emitidos no entregados	186	186
Activos castigados	7.689	3.233
Créditos a favor no utilizados	-	2.881
Cheques posfechados	777	1.350
Bienes recibidos en leasing	3	127
	1.985.885	1.969.070
Acreedoras		
Responsabilidades contingentes	126.026	92.956
Diferencias fiscales	290.277	773.508
	416.303	866.464
	1.569.582	1.102.606

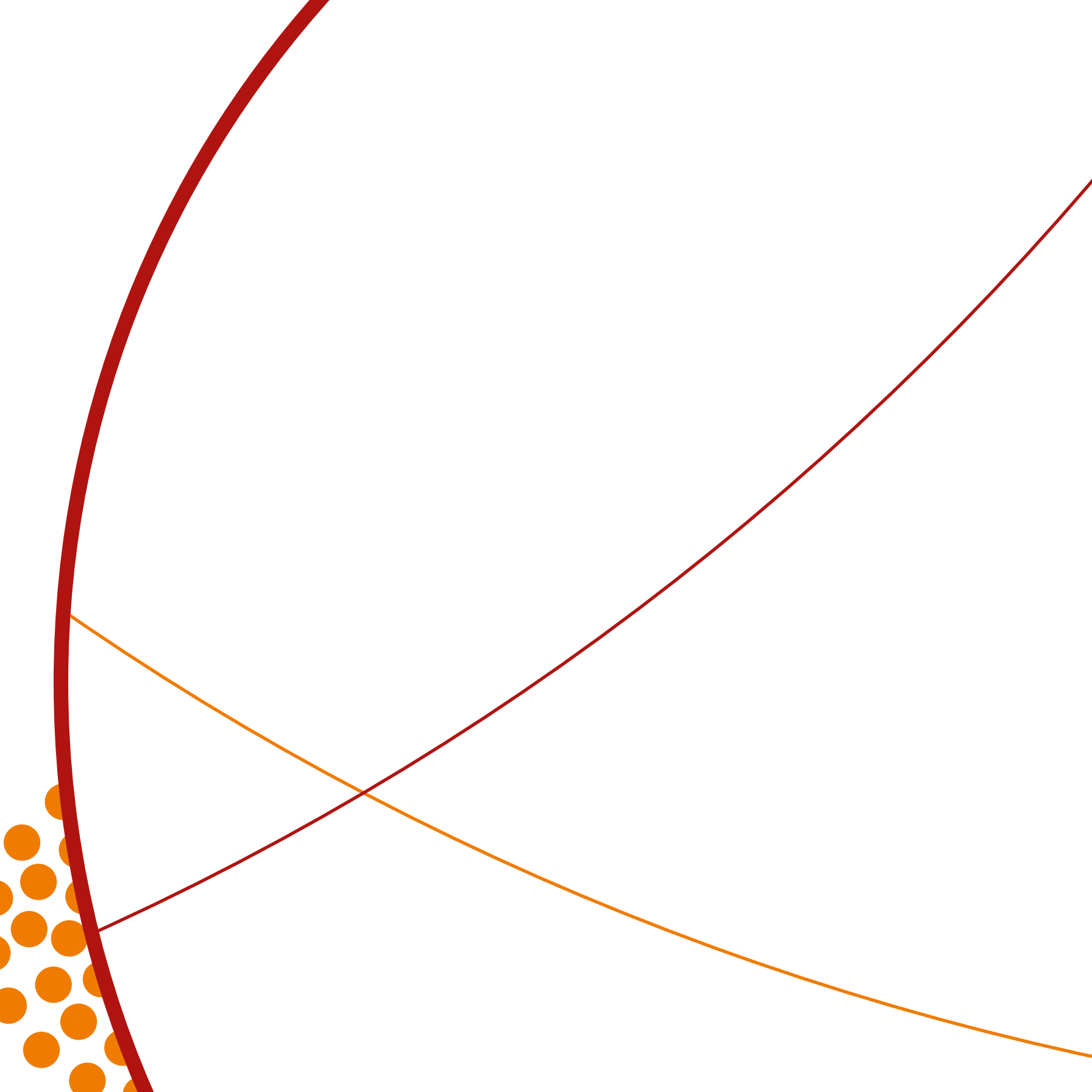
(1) Corresponde a 10.175.688.505 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una.

(2) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S. A. Indicadores Financieros

Indicador	Expresión	2011	2010	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,81	1,09	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía, por cada peso que debe en el corto plazo, cuenta con \$0,81 (2010 - \$1,09) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	44,09	44,06	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la Compañía.	Por cada peso que la Compañía tiene invertido en activos, \$44,09 centavos (2010 - \$44,06) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	77,58	53,03	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 77,58% (2010 - 53,03%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	32,11	25,66	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 32,11% (2010 - 25,66%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	67,89	74,34	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 67,89% (2010 - 74,34%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-5,83	1,26	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2011 del -5,83% (2010 - 1,26 %).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-7,85	1,44	Indica el aporte de cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.	Por cada peso vendido por la Compañía, se genera \$-7,85 centavos de utilidad operacional (2010 - \$1,44 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	-160.360	36.674	Expresa en términos de valor la disponibilidad a corto plazo que tiene la Empresa para afrontar sus compromisos también a corto plazo.	El capital de trabajo neto de la Compañía, al 31 de diciembre, fue de \$-160360 millones, (2010 - \$36674 millones).



Estados Financieros Consolidados



PazdelRío





Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.

17 de febrero de 2012

He auditado los balances generales consolidados de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 3 de marzo de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos. No audité los estados financieros de la compañía subordinada Minas Paz del Río S. A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en la cual Acerías Paz del Río S. A. posee una participación patrimonial del 95%, y que reflejan, antes de eliminaciones, activos totales por \$456,749 y \$486,423 y pérdidas netas totales por \$24,749 y \$1,646 (cifras en millones), respectivamente. Estos estados financieros fueron auditados por otro contador público, cuyo informe me ha sido suministrado, y mi opinión, en lo que respecta a los montos incluidos para la Compañía está basada exclusivamente en el informe del otro contador público.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.



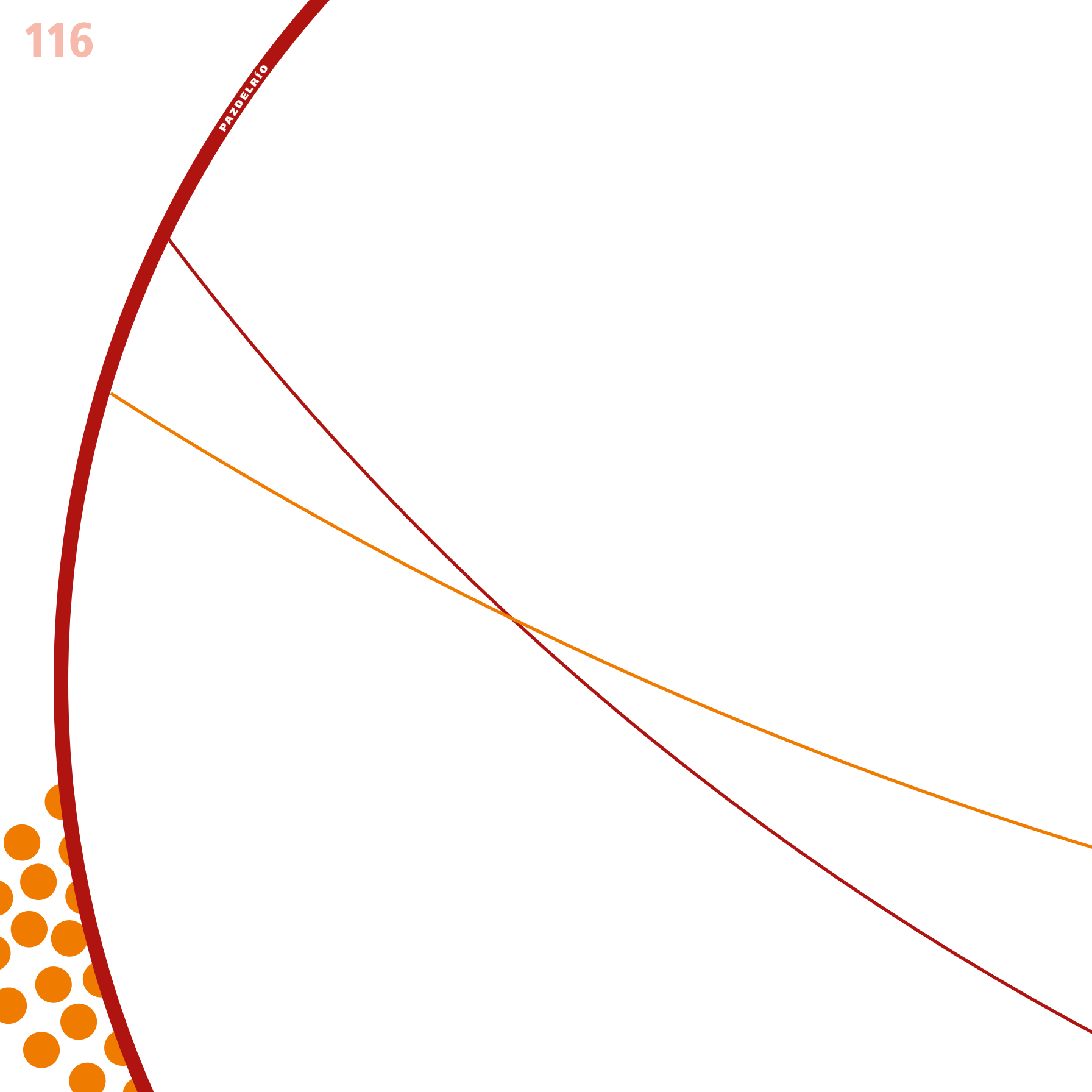
*A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.*

17 de febrero de 2012

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve y el informe de los otros contadores públicos proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, basada en mi auditoría y en el informe de los otros contadores públicos, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Johanna Arias Gaitán
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 129989-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S.A.

Los suscritos, representante legal y contadora de Acerías Paz del Río S.A., certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han tomado fielmente de los libros y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subordinadas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S.A

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S.A. y como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, me permito darles a conocer que los estados financieros consolidados y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S.A.

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S. A. y como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera consolidada y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

Para el efecto, con el fin de fomentar la transparencia y minimizar los efectos de los riesgos de control interno y del negocio, Acerías Paz del Río S.A., su subordinada y filial cuentan con un sistema de control interno y de administración y control de riesgos, que permite la ejecución de los distintos negocios de las Compañías en los frentes comercial, financiero, operativo y de seguridad en los sistemas de información, dentro de márgenes razonables y medibles de exposición, previniendo impactos negativos y facilitando el registro, procesamiento, resumen y presentación adecuada de la información financiera. Los riesgos a los que están expuesta las Compañías son, entre otros, nuevos competidores en el mercado, aumento en nivel de accidentalidad, sanciones por contaminación ambiental y paradas de planta no planeadas.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. El área de control interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S.A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la alta dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2011. Se efectuó auditoría a Zona Franca sobre las operaciones desarrolladas durante en el mismo año, por la firma independiente Kleber Engel & Asociados Ltda. El Plan de Auditoría se ha orientado a la revisión y evaluación de los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S.A.

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se expide el presente informe especial por situación de grupo empresarial, teniendo en cuenta que Acerías Paz del Río S.A., en su condición de sociedad matriz, ejerce control en razón a la conformación del capital social y respecto de la integración de los órganos de dirección de las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., subordinada y filial respectivamente, ambas con domicilio en Bogotá, Colombia.

Acerías Paz del Río S.A. actualmente sólo coordina las actividades de sus sociedades subordinada y filial a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y rentabilidad de estas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas.

La Junta Directiva, con los reportes de los administradores de la matriz así como de los de las sociedades controladas, fija las estrategias para la adecuada administración de dichas sociedades, revisa y evalúa constantemente la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada compañía y los objetivos corporativos del grupo empresarial.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad individualmente considerada, en procura de obtener metas y logros de beneficio común. En cumplimiento de la política de negocio manifestamos que las operaciones celebradas en el año 2011 entre la matriz y las subsidiarias, se desarrollaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes; respetando las normas sobre vinculados económicos previstas en el Acuerdo de Reestructuración de la matriz.

Señalamos que no se han presentado operaciones relevantes diferentes de las ya informadas para el año 2010, referidas a la celebración de tres contratos que a la fecha permanecen vigentes, así: i) *outsourcing* de acuerdo de nivel de servicios para aprovechar la capacidad de la matriz en beneficio de la estructura de Minas Paz del Río S.A., ii) mandato de la matriz para que Minas Paz del

Río S.A. compre en su nombre carbón como materia prima y iii) prestación de servicios de Minas Paz del Río S.A. para beneficio, lavado y acopio de carbón.

En relación con las operaciones de garantía autorizadas para las subsidiarias, estas se encuentran vigentes y no ha sido aumentado el cupo de endeudamiento, permaneciendo en cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

Así mismo, Acerías Paz del Río S.A. no tomó o dejó de tomar decisiones de importancia en interés de las sociedades controladas.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDEL RÍO



Acerías Paz del Río S.A.
Balances generales consolidados
 (En millones de pesos)

		Al 31 de diciembre de	
Activo	Notas	2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	208.938	44.312
Cuentas por cobrar, neto	6	121.748	82.521
Inventarios, neto	7	380.621	370.576
Gastos pagados por anticipado		316	2.376
Total de los activos corrientes		711.623	499.785
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar, neto	6	9.237	14.750
Inversiones, neto		132	100
Propiedades, planta y equipo, neto	8	473.672	418.852
Cargos diferidos	9	33.954	27.529
Intangibles	10	32.756	40.855
Valorizaciones de activos	11	1.309.423	901.055
Total de los activos no corrientes		1.859.174	1.403.141
Total del activo		2.570.797	1.902.926
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	350.847	103.340
Proveedores y cuentas por pagar	13	123.084	121.420
Obligaciones laborales		13.894	10.705
Impuestos, gravámenes y tasas	15	17.330	12.695
Pasivos estimados y provisiones	16	61.215	39.093
Pasivos diferidos	17	15.463	15.463
Otros pasivos corrientes	19	229.359	16.059
Total de los pasivos corrientes		811.192	318.775
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	12	79	117.625
Proveedores y cuentas por pagar	13	4.463	7.967
Impuestos, gravámenes y tasas	15	2.633	7.569
Pasivos estimados y provisiones	16	177.552	185.116
Pasivos diferidos	17	216.143	235.599
Total de los pasivos no corrientes		400.870	553.876
Total del pasivo		1.212.062	872.651
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	20	1.358.735	1.030.275
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.570.797	1.902.926
Cuentas de orden	27	36.867.887	19.713.215

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 129989-T
 (Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.
Estados consolidados de resultados

(En millones de pesos, excepto la (pérdida) ganancia neta por acción)

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2011	2010
Ingresos de operación			
Productos terminados		691.221	558.529
Materias primas y subproductos		22.542	30.749
Explotación de minas y canteras		2.746	-
Devoluciones en ventas		(12.868)	(6.162)
Total ingresos de operación		703.641	583.116
Costos de venta	21	612.709	455.700
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	22	(40.869)	-
Ganancia bruta		131.801	127.416
Gastos generales:			
Administración y operación	23	121.187	84.512
Ventas	24	53.899	40.015
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		23.167	5.718
		198.253	130.245
Recuperación de costos por reconocimiento de leasing financiero	25	-	11.051
(Pérdida) ganancia operacional		(66.452)	8.222
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	26	(22.546)	7.029
(Pérdida) ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta		(88.998)	15.251
Provisión para impuesto de renta, neto de impuesto diferido		(9.089)	3.666
(Pérdida) ganancia neta del año		(79.909)	11.585
(Pérdida) ganancia neta por acción		(5,06)	0,73

son parte integrante de los estados


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.
Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre del	
	2011	2010
Capital suscrito y pagado al inicio y final del año	158.243	158.243
Superávit de capital		
Saldo al comienzo y al final del año	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(107.034)	(121.934)
Realización de utilidades no realizadas año anterior	-	3.315
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.909)	11.585
Saldo al final del año	(186.943)	(107.034)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	901.054	763.854
Movimiento neto del año	408.369	137.200
Saldo al final del año	1.309.423	901.054
Total del patrimonio de los accionistas	1.358.735	1.030.275

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.**Estados consolidados de cambios en la situación financiera**

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Los recursos financieros fueron provistos por:		
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.909)	11.585
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(1.483)	(1.477)
Depreciación, amortización y agotamiento	46.058	44.799
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(11.247)	3.666
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(33)	(900)
Propiedades, planta y equipo	56	(20)
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	-	(4.200)
Constitución (recuperación) de provisiones, neto		
Inversiones	3	-
Propiedades, planta y equipo	13.131	-
Intangibles	(498)	(224)
Capital de trabajo (usado en) provisto por las operaciones del año	(33.922)	53.229
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	6.199	3.448
Obligaciones financieras	(117.546)	(106)
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.936)	(5.629)
Proveedores y cuentas por pagar	(3.504)	(529)
Pasivos diferidos	(15.462)	(1.507)
Traslado de:		
Inventario a propiedades, planta y equipo	-	(13.408)
Efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	-	(94)
Propiedades, planta y equipo a cargos diferidos	2.285	-
Propiedades, planta y equipo a intangibles	778	-
(Disminución) aumento de:		
Intangibles	9.180	(19.593)
Pasivos estimados y provisiones	(7.564)	(18.160)
Pasivos diferidos	-	(10.197)
Obligaciones financieras de largo plazo	-	117.374
Producto de la venta de:		
Inversiones permanentes	-	900
Propiedad, planta y equipos	-	63
Total recursos financieros (usado en) provistos por las operaciones	(164.492)	105.791
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	112.305	79.488
Aumento en:		
Cargos diferidos	3.096	13.547
Cuentas por cobrar de largo plazo	686	5.039
Total	116.087	98.074
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(280.579)	7.717

Acerías Paz del Río S.A.
Estados consolidados de cambios en la situación financiera
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	164.626	(3.906)
Cuentas por cobrar, neto	39.227	531
Inventarios	10.045	(9.978)
Cargos diferidos	(2.060)	1.681
Total	211.838	(11.672)
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	(247.507)	58.055
Proveedores y cuentas por pagar	(1.664)	(41.317)
Obligaciones laborales	(3.189)	(6.789)
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.635)	(2.511)
Pasivos estimados y provisiones	(22.122)	3.793
Pasivos diferidos	-	11.881
Otros pasivos corrientes	(213.300)	(3.723)
Total	(492.417)	19.389
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(280.579)	7.717

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.**Estados consolidados de flujos de efectivo**

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) ganancia neta del año	(79.909)	11.585
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto de intangibles	(1.483)	(1.477)
Depreciación, amortización y agotamiento	46.058	44.799
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(11.247)	3.666
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(33)	(900)
Propiedades, planta y equipo	56	(20)
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	-	(4.200)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		(15.408)
Inversiones	3	(900)
Inventarios	4.624	(20)
Cuentas de difícil cobro, neto	10.036	(900)
Propiedades, planta y equipo	13.131	(20)
Intangibles	(498)	(15.408)
	(19.262)	38.045
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(43.750)	2.520
Inventarios	(14.669)	22.528
Gastos pagados por anticipado	2.060	
Proveedores y cuentas por pagar	(1.840)	40.788
Obligaciones laborales	3.189	3.481
Impuestos, gravámenes y tasas	(301)	(3.118)
Pasivos diferidos	(15.462)	(15.497)
Pasivos estimados y provisiones	14.558	(30.041)
Otros pasivos corrientes	213.300	3.723
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	137.823	62.429
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(112.304)	(79.488)
Traslado de:		(13.408)
Inventario a propiedades, planta y equipo	-	44.799
Propiedades, planta y equipo a diferidos	2.285	44.799

Acerías Paz del Río S.A.
Estados consolidados de flujos de efectivo
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Propiedades, planta y equipo a intangibles	778	44.799
Efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	-	44.799
Producto de la venta de	-	-
Inversiones permanentes	-	900
Propiedades, planta y equipo	-	63
Aumento (disminución) en:	-	-
Cargos diferidos	(3.097)	(13.928)
Intangibles	9.180	(19.593)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(103.158)	(125.548)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones financieras	257.772	178.538
Pago de obligaciones financieras	(127.811)	(119.325)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	129.961	59.213
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	164.626	(3.906)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	44.312	48.218
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	208.938	44.312

son parte integrante de los estados


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En millones de pesos, excepto en lo referente a tasas de cambio y valores por acción)

NOTA 1. ENTIDADES REPORTANTES Y OPERACIONES

Estos estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Acerías Paz del Río S.A. (en adelante la Compañía) y sus subordinadas Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda.

ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A.

Zona Franca Permanente Especial Acerías Paz del Río S.A., también denominada como Acerías Paz del Río S.A. en ejecución del Acuerdo de Reestructuración, en adelante Acerías Paz del Río S.A., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 2 de octubre de 1948. Tiene por objeto social producir, transformar, comercializar y distribuir elementos y materias primas necesarias para la industria siderúrgica, así como los productos de la misma, y realizar toda clase de actividades de industria, comercialización y distribución de acero y productos de la industria siderúrgica. El término de duración de la Compañía expira el 6 de febrero de 2108.

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El 18 de julio de 2003 se firmó el Acuerdo de Reestructuración Ley 550, el cual fue modificado en septiembre de 2006 y cuyo fin, entre otros, es la implementación de controles y condiciones al pago de las acreencias de la Compañía vigentes a la fecha del Acuerdo, la implementación del Código de Conducta Empresarial, la creación del Fondo del Respaldo al Pasivo Pensional y la implantación del Proyecto de Reconversión Industrial.

La Compañía ha cumplido con el pago de las acreencias vinculadas al acuerdo de reestructuración y demás obligaciones que tenga, y con la elaboración y entrega de la información relacionada con el proceso de Reestructuración. Sus proyecciones demuestran la continuidad de la Compañía.

ZONA FRANCA

Acerías Paz del Río S.A. en acuerdo de reestructuración, mediante resolución No. 8732 del 16 de septiembre de 2008, fue declarada Zona Franca Permanente Especial, adquiriendo compromisos de inversión, duplicidad de renta líquida y otros, que serán verificados una vez se cumplan cinco (5) años a partir de la declaratoria de Zona Franca, para así obtener la calidad de Usuario Industrial y mantener la de Zona Franca Permanente Especial.

El plan estratégico de inversión de la Compañía está direccionado a realizar esfuerzos necesarios para cumplir con los compromisos adquiridos y establecidos en el Plan Maestro, en busca de la solidez operativa y competitiva.

MINAS PAZ DEL RÍO S.A.

Minas Paz del Río S.A., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., se constituyó el 6 de febrero de 2009 de acuerdo con las leyes colombianas, como una compañía de capital privado, siendo inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio el 23 de junio de 2009. La Compañía tiene por objeto la exploración, explotación, beneficio, enriquecimiento, transformación, transporte

y comercialización, en mercados nacionales y extranjeros, de todo tipo de minerales y sus productos derivados. La obtención de títulos mineros y el ejercicio de todos los derechos y obligaciones derivados de los mismos, su negociación y demás atribuciones establecidas en la ley minera colombiana a favor de los beneficiarios de dichos títulos y de quienes benefician y transforman minerales. El término de duración de la Compañía expira el 6 de febrero de 2108.

La creación de la Compañía se generó producto de la escisión impropia de la actividad minera realizada por Acerías Paz del Río S.A, según la aprobación de la asamblea general de accionistas celebrada el 24 de octubre de 2008 y posterior autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 94,9% de las acciones en circulación.

INVERSIONES PAZ DEL RÍO LTDA.

Inversiones Paz del Río Ltda., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., se constituyó de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de febrero de 2009. Es una compañía comercial de naturaleza limitada y tiene por objeto principal la inversión en sociedades o empresas de cualquier sector económico, bajo cualquier forma asociativa, cualquiera que sea su nombre o bajo formas unipersonales, hacer lo propio en organizaciones fundacionales o corporativas y en general, realizar inversiones en Colombia o en el exterior a través de la adquisición, enajenación, alquiler o la realización de cualquier negocio jurídico típico o atípico. El término de duración de la Compañía es de 50 años. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 99,99% de las cuotas o partes de interés social.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

Por disposición de los estatutos de la Compañía y sus subordinadas, el corte de cuentas para la elaboración de los estados financieros de propósito general se efectúa el 31 de diciembre de cada año.

PERÍODO DE COMPARACIÓN

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la asamblea general de accionistas con corte al 31 de diciembre de 2010 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

La materialidad fijada para la revelación a través de notas en los estados financieros es del 5% sobre el total de los activos para los rubros que integran el balance general y del 5% sobre los ingresos brutos para los rubros que conforman el estado de resultados.

UNIDAD DE MEDIDA

La moneda utilizada por la Compañía y sus subordinadas para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Para efectos de presentación de los estados financieros, las cifras se presentan en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario.

BASES DE CONSOLIDACIÓN

La Compañía debe presentar estados financieros individuales de propósito general sin consolidar, los cuales se presentan a la asamblea general de accionistas y son los que sirven de base para la distribución de utilidades; adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también se presentan a la asamblea general de accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de utilidades.

Los estados financieros incluyen las cuentas de las empresas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social o que, sin poseerlo, tiene su control administrativo.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen los estados financieros de Acerías Paz del Río S.A. y los de sus subordinadas Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. El método de consolidación utilizado fue el de integración global, y los porcentajes de participación directa e indirecta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron del 99,99998% y 99,99998%, respectivamente.

El proceso de consolidación implicó la eliminación de saldos y transacciones de las compañías incluidas en el proceso de consolidación, de acuerdo con el origen de la transacción, tanto en cuentas de balance como de resultados, así:

- a) El patrimonio de las subordinadas se eliminó contra la inversión que posee la Compañía en estas.
- b) El ingreso por método de participación de la Compañía se eliminó contra la ganancia del año de las subordinadas.
- c) Los saldos por cobrar y pagar, ventas, otros ingresos, costos y gastos se eliminaron en el proceso.

El valor de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio a 31 de diciembre de 2011 de Acerías Paz del Río S.A. y sus subordinadas, antes de los ajustes de consolidación, son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2011	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del año
Acerías Paz del Río S.A.	2.431.551	1.072.131	1.359.420	(79.224)
Minas Paz del Río S.A.	456.749	212.637	244.112	(24.749)
Inversiones Paz del Río Ltda.	12.450	76	12.374	(1.300)

El efecto de la consolidación de Acerías Paz del Río S.A. y sus subordinadas, con respecto a los estados financieros de la primera, es un incremento en el activo y pasivo de \$139.246 y \$139.931 millones, respectivamente y un aumento en la pérdida del ejercicio de \$685 millones. El interés minoritario asciende a \$4.814 pesos.

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía y sus subordinadas, por disposiciones legales, deben aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y establecidos por la Superintendencia de Sociedades. En su defecto, la Compañía debe aplicar los principios de contabilidad establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que las compañías han adoptado en concordancia con lo anterior:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Para propósitos de preparación y presentación del balance general, el estado de cambios en la situación financiera, el estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja, bancos y las inversiones temporales de renta fija, con vencimiento inferior a tres meses, se consideran efectivo y equivalentes de efectivo.

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Todas las transacciones y saldos en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

En lo relativo a deudores, las diferencias en cambio se llevan a resultados. Respecto a las obligaciones financieras y cuentas por pagar, sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos o inventarios. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción, instalación o puesta en marcha y hasta que se encuentren en condiciones de utilización. Se aplican a costos de materias primas y repuestos importados la diferencia en cambio causada hasta la fecha de ingreso de los inventarios al almacén o del bien al activo fijo.

INVERSIONES

La Compañía clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo con la Circular 011 de 1998 emitida por la Superintendencia Financiera y la Circular 5 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades, de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en inversiones negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen, en inversiones de renta fija y de renta variable:

- a) Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- b) Las inversiones negociables de renta variable y las participativas permanentes en no controladas se valúan al valor intrínseco de la acción, de acuerdo con la última información suministrada por el emisor. Si el valor intrínseco es superior al costo ajustado, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se registra en la cuenta de valorización con abono a superávit por valorización. Si el valor intrínseco es inferior, en el caso de las inversiones negociables de renta variable la diferencia afectará en primer lugar la valorización hasta agotarla y, en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio, mientras que para las inversiones participativas permanentes en no controladas esta diferencia se registra como un mayor o menor valor en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo a la cuenta de superávit por valorizaciones.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales las compañías posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación de acuerdo con la normativa de la Superintendencia Financiera. Con este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados y a la revalorización del patrimonio, se contabilizan como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de superávit método de participación. Si al cierre del ejercicio su valor de mercado es

inferior que su valor en libros, se disminuye el valor de la inversión con cargo al superávit método de participación. Cualquier exceso del valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudas de difícil cobro se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si este es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Durante el ejercicio se registra una provisión de inventarios para cubrir pérdidas por faltantes, obsolescencia, lento movimiento y disminuciones en el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) el costo de adquisición, construcción y puesta en marcha del activo; b) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos en moneda extranjera para su adquisición, hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y c) ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre de 2006.

Las ventas y retiros de estos activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

Las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos, el mantenimiento y las reparaciones originadas en el giro normal de la operación son cargados al estado de resultados.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta sobre el costo ajustado por inflación así:

	Tasa anual
Construcción y edificaciones	5%
Equipo férreo	5 al 10%
Maquinaria y equipo	4 al 10%
Equipo de cómputo y comunicación	10 al 20%
Muebles y enseres	10 al 20%

El agotamiento de los costos de las minas, que incluye el desarrollo minero y exploraciones geológicas, se efectúa por el sistema de línea recta para un período de cinco años, según lo estipulado en el artículo 236 de la Ley 685 de 2001, que modificó el artículo 143 del Estatuto Tributario.

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

La provisión para propiedad, planta y equipos es revisada y actualizada al fin de cada ejercicio.

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.

- b) Los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamiento de las mismas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y hierro. Dichos costos se amortizan entre el menor tiempo al comparar el periodo de explotación establecido en cada uno de los contratos mineros y el periodo de explotación de las reservas mineras.
- c) El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- d) Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- e) Gastos de investigación y desarrollo asociados a proyectos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros en otros periodos.

INTANGIBLES

- a) Se registran como intangibles los siguientes conceptos:
- b) El valor de los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la Compañía. Los bienes entregados corresponden a efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.
- c) Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.
- d) Los bienes adquiridos en leasing financiero, los cuales se reconocen por el valor presente de los cánones y la opción de compra, pactados y calculados a la fecha de iniciación del mismo.

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excesos de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipos sobre su costo neto, incluyendo los ajustes por inflación acumulados a diciembre de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda., con corte a junio de 2011 para Acerías Paz del Río y al 31 de diciembre del 2011 para Minas Paz del Río. El método utilizado fue comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación.
En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos se registra la correspondiente provisión.
- b) La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenido de las certificaciones emitidas por las empresas en que se poseen inversiones.

OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales se consolidan y registran al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

PENSIONES DE JUBILACIÓN

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán los requisitos previstos en las convenciones colectivas en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, deter-

minado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente según lo dispuesto por las normas vigentes.

Para el año 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución 1555 de junio, actualizó las tablas de mortalidad de los colombianos para uso obligatorio al generar los cálculos actuariales de los pasivos pensionales de los entes económicos con estas obligaciones. El incremento que de los resultados de dichos cálculos, según el decreto 4565 de diciembre de 2010, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, podrán amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en alícuotas lineales. Inclusive, si las compañías hubiesen alcanzado al 31 de diciembre de 2009 el 100% de la reserva actuarial.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para impuestos sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contables, se registran como impuestos sobre la renta diferido.

Acerías Paz del Río estuvo exonerada por un plazo de ocho años del impuesto de renta presuntiva, por encontrarse en Ley 550 de Reestructuración. En 2011 dicha exención prescribió.

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados comprenden los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos, gastos, costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamientos de las minas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y hierro, pensiones de jubilación, impuestos y contingencias cuya posibilidad de ocurrencia es probable. El método de valoración es el costo reexpresado, cuando sea el caso, al tipo de cambio o valor de cotización de la moneda funcional o unidad de medida en que se debe efectuar su pago, o asumir el sacrificio económico. Las diferencias presentadas al comparar la estimación y el pasivo real son llevadas al estado de resultados como partida extraordinaria si se ha cerrado el ejercicio contable, o como mayor o menor valor del concepto si es del período corriente.

CUENTAS DE ORDEN

Se registran como cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como los bienes y valores entregados en garantía, los bienes y valores recibidos en custodia y garantía, los derechos contingentes por reservas mineras, activos totalmente depreciados o agotados, entre otros. De otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar las diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se hace la transferencia de propiedad del producto vendido al cliente; los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

La (pérdida) ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2011.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1.942,70 (2010 - \$1.913,98). El promedio de la tasa de cambio durante 2011 fue de \$1.846,97 (2010 - \$1.898,68) por USD \$1.

La Compañía y sus subordinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

Al 31 de diciembre de 2011						
	Reales	Libras Esterlinas	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos						
Disponible	-	674	-	131	88.875.834	172.661
Cuentas por cobrar	10.250	-	50.000	124.821	7.217.999	14.444
Total activos en moneda extranjera	10.250	674	50.000	124.952	96.093.833	187.105
Pasivos						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	11.949.768	23.215
Proveedores	43.226	-	-	2.309.008	8.717.312	22.790
Total pasivos en moneda extranjera	43.226	-	-	2.309.008	20.667.080	46.005
Posición activa (pasiva) neta	(32.976)	674	50.000	(2.184.056)	75.426.753	141.100

Al 31 de diciembre de 2010						
	Reales	Libras Esterlinas	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos	-	-	-	-	-	-
Deudores	-	-	50.000	138.336	9.076.526	17.835
Total activos en moneda extranjera	-	-	50.000	138.336	9.076.526	17.835
Pasivos						
Proveedores	10.800	-	-	5.257.176	2.677.869	18.755
Total pasivos en moneda extranjera	10.800	-	-	5.257.176	2.677.869	18.755
Posición activa (pasiva) neta	(10.800)	-	50.000	(5.118.840)	6.398.657	(920)

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cuentas corrientes y de ahorro (2011 - Incluye USD \$88.875.834)	198.875	22.639
Inversiones renta variable	9.927	11.437
Caja	136	10.236
	208.938	44.312

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas por cobrar, neto relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Cientes (1)		
(2011 - Incluye USD 1.217.999, EUR 124.821, CAD 50.000, BRL 10.250)	74.677	50.876
(2010 - Incluye USD 9.076.52,6 EUR 138.336, CAD 50.000)		
Anticipos de impuestos y contribuciones	30.526	17.772
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza,		
(2011 - Incluye USD 6.000.000) (2010 - Incluye USD 9.000.000) (2)	11.656	17.225
Anticipos y avances	7.724	4.988
Cuentas de difícil cobro	5.773	4.188
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	4.628	1.038
Depósitos para embargos	187	142
Otras cuentas por cobrar	1.587	2.080
	136.758	98.309
Menos - Parte a largo plazo	9.237	14.750
	127.521	83.559
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.038	911
Provisión del año	9.191	494
Recuperación de provisión de cartera en el año	-	(96)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(4.456)	(271)
	5.773	1.038
Parte corriente	121.748	82.521

(1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento en el volumen y precio de venta.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A. de USD \$6.000.000, equivalente a \$11.656 (2010 - USD \$9.000.000, equivalentes a \$17.225) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria.

(3) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Desglose a largo plazo	
Año	Valor
2013	6.325
2014	511
2015	527
2016 y siguientes	1.874
	9.237

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

Los inventarios relacionados a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Productos en proceso	237.202	217.729
Materiales, repuestos y accesorios	50.556	54.915
Materias primas (1)	47.158	32.745
Productos terminados		
Acero	21.616	40.194
Material extraído	7.459	2.173
Subproductos	5.151	5.737
Mercancías no fabricadas por la Compañía	17.207	10.234
Inventarios en tránsito	-	7.953
	386.349	371.680
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	1.104	15.154
Provisión del año	4.624	-
Recuperación de provisión de inventario en el año	-	(12.550)
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	-	(1.500)
	5.728	1.104
	380.621	370.576

(1) El saldo de materias primas incluye al 31 de diciembre de 2011, 3.272 Kt de escoria y 95 Kt de chatarra ubicada en el patio denominado extramuro. La Compañía contrató a una empresa independiente, Civiltopm Ltda., para que realizara un estudio técnico que estableciera las cantidades existentes al final de 2011. Los resultados de este estudio frente a las cantidades registradas en la contabilidad generaron unos sobrantes de 11 K. de escoria y 4 K. de chatarra, equivalentes a 0,4% y 4,6% respectivamente, que no fueron ajustados en la materia prima por considerarlos inmateriales. El porcentaje de esta desviación se encuentra dentro del rango de posible oscilación del piso en donde se encuentran las pilas de material.

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipos relacionados a continuación, junto con su correspondiente depreciación acumulada, son de plena propiedad y control de la Compañía y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

31 de diciembre del 2011	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión (2)	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.654	-	-	1.654	142.082	143.736
Construcciones en curso	5.207	-	-	5.207	-	5.207
Maquinaria en montaje	179.861	-	-	179.861	-	179.861
Construcciones y edificaciones	47.174	15.446	-	31.728	216.735	248.463
Maquinaria y equipo (1)	665.627	420.633	(13.327)	231.667	908.708	1.140.375
Flota y equipo de transporte	6.681	5.209	-	1.472	2.437	3.909
Equipo férreo	7.871	6.130	-	1.741	12.857	14.598
Equipo de oficina	2.645	1.804	-	841	2.327	3.168
Equipo de cómputo	9.324	8.421	-	903	85	988
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación	3.344	378	-	2.966	11.795	14.761
Minas y canteras	24.444	8.812	-	15.632	-	15.632
	953.832	466.833	(13.327)	473.672	1.297.026	1.770.698

31 de diciembre del 2010

Terrenos	1.654	-	(144)	1.510	143.804	145.314
Maquinaria en montaje	154.532	-	-	154.532	2.142	156.674
Maquinaria en tránsito	295	-	-	295	-	295
Construcciones y edificaciones	38.771	13.940	(26)	24.805	86.486	111.291
Maquinaria y equipo	608.652	385.758	(20)	222.874	608.357	831.231
Flota y equipo de transporte	6.302	4.520	(6)	1.776	4.047	5.823
Equipo férreo	7.729	5.864	-	1.865	25.659	27.524
Equipo de oficina	2.533	1.619	-	914	468	1.382
Equipo de cómputo	9.247	7.953	-	1.294	2.220	3.514
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación	3.259	371	-	2.888	11.795	14.683
Minas y canteras	12.450	6.351	-	6.099	-	6.099
	845.424	426.376	(196)	418.852	884.978	1.303.830

(1) Durante el año 2011 se realizó capitalización de \$31.065 correspondiente a la inversión realizada en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generadores en el proceso de aceración de convertidores.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 es de \$41.234 (2010 - \$39.183).

(2) Incluye provisión por activos fuera de uso, línea de planos.

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos a 31 de diciembre estaban compuestos de la siguiente manera:

	2011	2010
Costos de abandono	19.855	20.642
Impuesto de renta diferido (1)	9.960	2.708
Software	2.458	922
Investigación y desarrollo	1.679	2.443
Gastos pagados por anticipado	2	315
Estudios y proyectos	-	499
	33.954	27.529

(1) La variación en el impuesto diferido se genera por el movimiento en provisiones de cartera de inventarios y contingencias ambientales, civiles y laborales, que dan lugar a diferencias temporales que incrementan el valor del impuesto de renta del año en curso.

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 es de \$4.824 (2010 - \$5.616)

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	27.621	25.640
Derechos en fideicomisos de administración (2)	5.135	8.272
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	-	6.943
	32.756	40.855

- (1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la Compañía. Estos activos incluyen efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.
- (2) Corresponde al valor de la constitución de los patrimonios autónomos con el banco Colpatria para la administración de la recuperación de la cartera de la Compañía.
- (3) Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado a la fecha por concepto de la construcción de la infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles y mecánicas desde el año 2000, en cumplimiento de la normatividad contable vigente. Durante 2011, los cánones pendientes de pago fueron cancelados y se ejerció la opción de compra de los equipos de tal manera que la infraestructura de gas fue capitalizada.

NOTA 11. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (Nota 8) (1)	1.297.026	884.978
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	12.062	15.768
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	335	309
	1.309.423	901.055

(1) El aumento se genera principalmente por actualización de los avalúos realizados durante el año 2011 por peritos independientes.

NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	2011	2010
Préstamos bancarios en moneda nacional	7,59% E.A.	298.501	298.501	175.425
Prestamos bancarios en moneda extranjera (USD \$11.949.768)	Libor + 1,6%	23.215	23.215	-
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 1,70%	53.000	28.928	45.021
Obligaciones con proveedores Ley 550	3,73% E.A.	662	225	357
Contratos de leasing		-	-	74
Sobregiros bancarios		-	57	88
			350.926	220.965
Menos - Parte a largo plazo			79	117.625
Parte a corto plazo			350.847	103.340

El siguiente es el detalle del vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los próximos años:

Año	Valor
2013	79

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local y extranjera asciende a \$21.980 (2010 - \$14.827).

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Proveedores (2011 - Incluye USD 8.717.312 - EUR 2.309.008 - BRL 43.226) (2010 - Incluye EUR 5.257.176 - USD 2.677.869 - BRL 10.800)	109.914	98.348
Intereses sobre obligaciones	4.579	3.804
Retención en la fuente	3.999	2.624
Regalías por pagar	2.217	3.033
Retenciones y aportes de nómina	598	1.870
Acreeedores varios	6.240	19.708
	127.547	129.387
Menos - Parte a largo plazo	4.463	7.967
Parte corto plazo	123.084	121.420

El siguiente es el detalle del vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores a largo plazo en los próximos años:

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2011 y 2010, las transacciones celebradas con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2011	2010
Accionistas		
Votoratim Metais Niquel S. A.		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	99.146	-
Votorantim Metais Participações Ltda.		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	59.026	-
Votoratim Investimentos Latinoamericanos		
Depósito para futura capitalización (Nota 19)	49.822	-
Empresas del grupo		
Usiminas S. A. (1)		
Compra de inventario	26.403	23.820
Votorantim Siderurgia S. A.		
Compra de inventario	12.960	7.953

(1) El Grupo Votorantim confirmó al cierre de 2011 la enajenación de la totalidad de su participación en el capital social de esta Compañía, dejando de ser así un vinculado económico.

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2011, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$182 millones (2010 - \$144 millones). Ninguno de ellos posee participación accionaria en la Compañía.

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Durante el último trimestre de 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista (Nota 19).

Adicionalmente en 2011 y 2010 se reconocieron intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999.

Acerías Paz del Río S.A. es una Compañía con más de 400.000 accionistas, de los cuales algunos pueden ser proveedores, clientes, trabajadores o pensionados. Las operaciones celebradas con los mismos se han ajustado a las normas legales vigentes y a las políticas de la Compañía.

NOTA 15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre, los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2011	2010
Impuesto sobre las ventas por pagar	18.665	18.272
Impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	1.229	1.924
Otros	69	68
	19.963	20.264
Menos - Parte a largo plazo	2.633	7.569
Parte a a corto plazo	17.330	12.695

El siguiente es el detalle del vencimiento de los impuestos por pagar en los próximos años:

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La provisión para impuestos sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contable, se registran como impuestos sobre la renta diferido.

Acerías Paz del Río S.A. estuvo exonerada por un plazo de ocho años del impuesto de renta presuntivo, por encontrarse en Ley 550 de reestructuración, en 2011 dicha exención prescribió. Para el caso de Minas Paz del Río S.A., según lo previsto en el artículo 189 del Estatuto Tributario, se debe excluir de la base del cálculo de la renta presuntiva el valor patrimonial neto de los bienes vinculados directamente a empresas cuyo objeto social exclusivo sea la minería distinta a la explotación de hidrocarburos líquidos y gaseosos.

- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el

total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$147.208 millones, originadas durante los años 2008 a 2010. Por su parte, Minas Paz del Río S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$5.118 millones, originadas en los años 2009 y 2010.

Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

- g) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado.

A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 millones deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa del 2,4%.

Según el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones y del 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones.

Acerías Paz del Río S.A. se encuentra exonerada de liquidar y pagar el impuesto al patrimonio por estar en acuerdo de reestructuración Ley 550 de 1999.

Minas Paz del Río S.A. registró durante el año 2011 únicamente las dos primeras cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$5.801, equivalente al 25% del total del impuesto con cargo a resultados. A 31 de diciembre las dos cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2011, Minas Paz del Río S.A. tiene una obligación con el Estado equivalente al 75% del impuesto por valor de \$4.351, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Pensiones de jubilación (1)	183.306	193.723
Costos de abandono	23.529	21.284
Para costos y gastos	12.977	2.611
Fiscales	8.132	4.508
Contingencias civiles y laborales	5.735	1.921
Otras provisiones	5.088	162
	238.767	224.209
Menos - Parte a corto plazo	61.215	39.093
Parte no corriente	177.552	185.116

(1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2011 por la firma Asesorías Actuariales Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a la mesada pensional más gastos de entierro. Durante el año 2010 y de acuerdo a la normatividad, el valor del cálculo actuarial aumentó en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo un porcentaje anual de amortización del 1,01%. Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora, valorados por esta en \$96.433 millones (2010 - \$94.088).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

	2011	2010
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,53%	4,51%
Tasa de descuento	8,50%	9,53%

El importe y porcentaje amortizado del cálculo actuarial y número de personas cobijadas es el siguiente:

	2011	2010
Valor actual futuras pensiones de jubilación	224.255	239.989
Pensiones de jubilación por amortizar	40.949	46.266
Saldo provisión para pensiones de jubilación	183.306	193.723
Porcentaje de amortización	81,7%	80,7%
Número de personas cobijadas	4.610	4.901

El movimiento del año del pasivo por cálculo actuarial es el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	193.723	222.291
Pagos realizados en el año por mesada pensonal	(28.593)	(31.003)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	18.176	2.435
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	183.306	193.723

NOTA 17. PASIVOS DIFERIDOS

	2011	2010
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	215.207	230.670
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible	16.399	20.392
	231.606	251.062
Menos - Parte a corto plazo	15.463	15.463
Parte a largo plazo	216.143	235.599

(1) La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad de escoria y caliza ascienden a \$15.463 y se extenderá hasta el año 2023 y 2025 respectivamente.

NOTA 18. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2011 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	184	767
Acreencias laborales			
Tipo B	38	16	54
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	7.570	4.256	11.826
Otras entidades estatales	2.710	1.114	3.824
Parafiscales, salud, ARP	580	248	828
Otras acreencias			
Tipo D y E	2.001	804	2.805
	13.482	6.622	20.104

Durante 2011 y conforme a lo establecido en el Acuerdo, la Compañía procedió a efectuar los pagos de las cuotas de las acreencias de la siguiente forma:

	Capital	Intereses	Total
Tipo C	7.149	3.304	10.453
Tipo D y E	994	395	1.389
	8.143	3.699	11.842

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

Las empresas en Reestructuración de la Ley 550 de 1999 pueden solicitar trimestralmente la compensación y/o devolución de las autorretenciones practicadas por impuesto de renta. Desde el año 2001 y hasta el cierre de 2011, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$138.064.

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

La Compañía es contribuyente del impuesto de Industria y Comercio en el Municipio de Nobsa en Boyacá. La Compañía está a paz y salvo con dicho municipio por sus obligaciones posteriores a la Ley 550 de 1999.

Dando cumplimiento al Acuerdo de Reestructuración al cierre de 2011, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 77%, según la tabla de amortización.

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Depósitos recibidos para futura capitalización (1)	207.994	-
Anticipos recibidos de clientes	21.365	16.059
	229.359	16.059

(1) En el último trimestre de 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futura capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista.

En noviembre de 2011, la asamblea de accionistas aprobó adelantar un proceso de emisión y colocación de acciones ordinarias de la Sociedad, previéndose para la emisión un mecanismo alterno de adjudicación prioritaria para los actuales accionistas, con posibilidad de acrecimiento, que en todo caso será determinado por la Junta Directiva de la sociedad en el reglamento de la emisión. La emisión será sobre el paquete accionario actualmente en reserva equivalente a 10.175.688.505 acciones, a través de una Oferta Pública de Emisión de Acciones. La finalidad de la emisión es el mejoramiento del perfil de la deuda de la sociedad y el cumplimiento de las metas de inversión en el Plan Maestro de la Zona Franca Permanente Especial.

NOTA 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Capital Social		
Autorizado 26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 pesos cada una	260.000	260.000
Por suscribir 10.175.688.505 acciones valor nominal de \$10 pesos cada una	101.757	101.757
Suscrito y pagado (15.824.311.495 acciones)	158.243	158.243
Prima en colocación de acciones	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.309.423	901.055
Resultado de ejercicios anteriores	(107.034)	(118.620)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
(Pérdidas) ganancias acumuladas del año	(79.909)	11.585
	1.358.735	1.030.275

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado. La Compañía no constituirá esta reserva hasta tanto de cumplimiento al acuerdo de reestructuración enjugando las pérdidas acumuladas.

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

Esta reserva se constituyó en años anteriores para obtener deducciones tributarias por depreciación en exceso de depreciaciones contabilizadas. Según disposiciones legales, en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios se puede extinguir esta reserva mediante traslado a utilidades de cantidades iguales al 70% de dichos excedentes.

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas. Hasta el 31 de diciembre de 2006 se abonó en esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio.

UTILIDADES REMESABLES

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo con disposiciones legales. Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República.

Hasta 2006, los dividendos pagados o abonados en cuenta en calidad de exigibles a los accio- nistas extranjeros estaban sujetos a un impuesto sobre la renta retenible en la fuente equivalente al 7%, salvo que se capitalizaran o se mantuvieren en el patrimonio de la compañía por cinco años, en cuyo caso no se haría exigible dicho impuesto. Con la entrada en vigencia de la Ley 1111 de 2006, la tarifa fue modificada al 0% a partir del año 2007, por lo tanto, los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles a partir de este año gravable estarán exentos de este impuesto, sin perjuicio de las retención en la fuente local que dependerá del cálculo de utilidades gravadas y no gravadas establecido por las normas tributarias vigentes.

La Compañía, por efectos de haberse acogido a la Ley de Reestructuración, no podrá decretar dividendos hasta el año 2013 o anticipadamente pagando la totalidad del pasivo reestructurado.

NOTA 21. COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas por el año terminado en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Productos terminados	518.912	417.304
Productos no fabricados por la Compañía (1)	77.045	20.801
Subproductos	13.400	14.625
Explotación de minas y canteras	3.075	-
Materias primas	277	2.970
	612.709	455.700

(1) El incremento se genera por las importaciones de producto terminado realizadas durante el año 2011 para suplir la demanda interna durante el periodo de mantenimiento del alto horno.

NOTA 22. SOBRANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

En junio de 2011, Acerías Paz del Río S.A. efectuó la toma física de inventarios en su patio de alma- cenamiento 15, cuyo contenido es chatarra y escoria, observando que por efecto del cambio en los

niveles del piso inicialmente establecido en los estudios técnicos, se tienen 42.810.964 kilogramos adicionales de chatarra valorados en \$16.225 y 333.017.000 kilogramos de escoria equivalentes a \$24.644.

NOTA 23. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

Los gastos operacionales de administración y operación por el año terminado en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (1)	38.968	2.675
Gastos de personal (2)	28.828	20.909
Servicios	19.383	16.064
Honorarios	8.210	9.766
Mantenimiento y reparaciones	5.900	4.356
Elementos de aseo y cafetería	3.545	3.318
Gastos de viaje	3.533	4.186
Seguros	2.934	3.518
Impuestos	2.577	88
Materiales y piezas de mantenimiento	2.007	8.012
Arrendamientos	1.589	1.250
Bonificación retiro voluntario	997	4.678
Contribuciones y afiliaciones	78	816
Diversos	2.638	4.876
	121.187	84.512

(1) Durante 2011 se reconocieron provisiones para activos fijos fuera de uso por \$13.308, provisión para deudas de difícil cobro por \$9.191, provisión para contingencias civiles, laborales y ambientales por \$7.583 y por obsolescencia, valor de mercado y baja rotación de inventarios por \$4.624.

(2) El incremento con respecto a 2010 corresponde a planes de nivelación salarial de acuerdo a políticas corporativas.

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por el año terminado en 31 de diciembre, incluyeron:

	2011	2010
Servicios (1)	30.592	21.210
Impuestos	12.141	11.418
Gasto de personal	4.075	3.344
Comisiones	2.833	-
Depreciaciones y amortizaciones	1.809	273
Arrendamientos	1.173	2.196
Gastos de viaje	182	233
Mantenimiento y reparaciones	101	168
Diversos	993	1.173
	53.899	40.015

(1) El incremento se presenta principalmente por mayores gastos de fletes debido al cambio en la modalidad de entrega pactada de productos a los clientes.

NOTA 25. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado a la fecha por concepto de la construcción de la infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles y mecánicas desde el año 2000 en cumplimiento de la normatividad contable vigente, dicho monto se reconocía como gasto de arrendamiento en periodos anteriores.

NOTA 26. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

Los otros egresos no operacionales, neto de ingresos a 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	7.021	4.163
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.754	2.003
Descuentos comerciales condicionados	664	652
Otros	1.186	363
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta y retiro de intangibles	15.463	15.519
Ejercicios anteriores	3.589	10.469
Recuperación de provisiones	1.226	8.201
Aprovechamiento	1.121	277
Arrendamientos y servicios	879	-
Ventas de otros materiales	592	-
Reintegro de costos y gastos	203	-
Otros	402	4.424
	34.100	46.071
Egresos		
Financieros		
Intereses	21.980	14.827
Diferencia en cambio	11.417	9.867
Descuentos comerciales condicionados	7.933	6.686
Gravamen a movimientos financieros	5.243	1.530
Diversos	484	347
Gastos no operacionales		
Procesos judiciales	5.230	243
Donaciones	1.620	-
Impuestos asumidos	605	-
Multas y litigios	539	-
Ejercicios anteriores	408	4.474
Pérdida en venta y retiro de bienes	61	-
Otros	1.126	1.068
	56.646	39.042
	(22.546)	7.029

NOTA 27. CUENTAS DE ORDEN

	2011	2010
Derechos contingentes (1)	36.596.043	19.534.958
Diferencias fiscales	1.228.791	1.240.522
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	278.393	276.564
Títulos de inversión no colocados (2)	101.757	101.757
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (3)	56.715	52.773
Activos castigados	7.689	3.233
Cheques posfechados	777	1.350
Títulos emitidos no entregados	186	186
Bienes recibidos en leasing	3	127
Créditos a favor no utilizados	-	2.881
	38.270.354	21.214.351
Acreedoras		
Acreedoras de control	622.198	-
Diferencias fiscales (4)	545.708	958.273
Responsabilidades contingentes	234.561	542.863
	1.402.467	1.501.136
	36.867.887	19.713.215

(1) Incluye principalmente derechos contingentes por las reservas de minerales pendientes por explotación valoradas al costo de extracción de los minerales. Las cantidades fueron calculadas por la División de Proyectos Mineros de la Compañía. Ascenden a la suma de \$36.018.395 (2010 - \$18.971.977). La variación corresponde al cambio en el método de valoración al costo de producción en Boca-Mina.

(2) Corresponde a 10.175.688.505 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una.

(3) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.

(4) Incluye el 75% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

NOTA 28. INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL EMPLEADO POR LA CONTROLANTE Y SUS SUBORDINADAS

Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2011	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	378	1.475	1.853
Minas Paz del Río S.A.	62	-	62
	440	1.475	1.915

Al 31 de diciembre de 2010	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	374	1.497	1.871
Minas Paz del Río S.A.	56	-	56
	430	1.497	1.927

Costos y gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2011	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	42.299	59.556	101.855
Minas Paz del Río S.A.	7.021	-	7.021
	49.320	59.556	108.876

Al 31 de diciembre de 2010	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	41.375	64.131	105.506
Minas Paz del Río S.A.	4.116	-	4.116
	45.491	64.131	109.622

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S.A.

Indicadores financieros consolidados

Indicador	Expresión	2011	2010	Explicación del Indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,88	1,57	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$0,88 para respaldar sus obligaciones en el corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	47,15	45,86	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la Compañía.	Por cada peso que la Compañía tiene invertido en activos, \$47,15 centavos han sido financiados por los acreedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	66,93	36,53	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 66,93% de obligaciones financieras en el corto plazo, es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	28,95	25,32	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 28,95% corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	71,05	74,68	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 71,05% corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Capital de trabajo					
Capital de trabajo	En millones de \$	-99.569	181.010	Expresa en términos de valor la disponibilidad a corto plazo que tiene la empresa para afrontar sus compromisos también a corto plazo.	El capital de trabajo neto de la Compañía, al 31 de diciembre fue de \$-99.569 millones.

