

# Informe Anual 2010



**PazdelRío**

 **Votorantim**  
Siderurgia



**PazdelRío**

 **Votorantim**  
Siderurgia

## Informe Anual 2010



# PazdelRío

 **Votorantim**  
Siderurgia

**Acerías PazdelRío**

Calle 100 N° 13-21 Oficina 601  
Teléfono: +57.1.651.7300  
Bogotá, Colombia

**Edición:**

Vicepresidencia Administrativa, Financiera y Relación con Inversionistas  
Vicepresidencia Desarrollo Humano y Organizacional

**Diseño editorial, color y producción gráfica:**

Amaral Diseño SAS (Zona Ltda.)

**Impresión:**

Panamericana Formas e Impresos S.A.

# Contenido

## INFORME DE GESTIÓN

Carta de la Administración

Introducción

### Contexto general

Entorno macroeconómico 2010  
Economía colombiana  
Sector siderúrgico  
Perspectivas 2011

### La Empresa

Naturaleza jurídica  
Estructura de gobierno corporativo  
Composición accionaria  
Presencia en el mundo  
Presencia en el país  
Segmentos de mercado

### Compromiso con los resultados

Información económica

### Compromiso con grupos de interés

Colaboradores  
Proveedores  
Clientes  
Sociedad y medio ambiente

### Responsabilidad social

### Propiedad intelectual y derechos de autor

### Situación jurídica

Acuerdo de reestructuración  
Eventos posteriores

## INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

Introducción

Los colaboradores:

uno de los principales ejes de  
**Responsabilidad Social Corporativa**

Actividades de bienestar para los colaboradores y sus familias  
Un constante compromiso  
con la formación de nuestros colaboradores  
Reconocimiento al compromiso laboral  
Un techo para nuestros colaboradores  
Alojamiento, transporte y alimentación:  
Óptimas condiciones de trabajo para nuestros empleados  
Salarios y gastos laborales

Años de historia forjando  
el desarrollo de nuestro país

Sostenibilidad  
Educación  
Generación de ingresos  
Cultura y uso productivo del tiempo libre

## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Informe del Revisor Fiscal

Certificaciones

Balances generales  
Estados de resultados  
Estados de cambios en el patrimonio de los Accionistas  
Estados de cambios en la situación financiera  
Estados de flujos de efectivo

Nota 1. Ente económico y operaciones  
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros  
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables  
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera  
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo  
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto  
Nota 7. Inventarios, neto  
Nota 8. Cargos diferidos  
Nota 9. Inversiones, neto  
Nota 10. Propiedades, planta y equipo, neto  
Nota 11. Intangibles  
Nota 12. Valorizaciones de activos  
Nota 13. Obligaciones financieras  
Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar  
Nota 15. Vinculados económicos  
Nota 16. Impuestos, gravámenes y tasas  
Nota 17. Pasivos estimados y provisiones  
Nota 18. Pasivos diferidos  
Nota 19. Obligaciones del acuerdo de reestructuración  
Nota 20. Patrimonio de los accionistas  
Nota 21. Costo de ventas  
Nota 22. Gastos operacionales de administración y operación  
Nota 23. Gastos operacionales de ventas  
Nota 24. Recuperación de costos por reconocimiento  
de leasing financiero, chatarra y escoria  
Nota 25. Otros ingresos no operacionales, neto de egresos  
Nota 26. Cuentas de orden  
Nota 27. Indicadores financieros

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Informe del Revisor Fiscal

Certificaciones

Balances generales consolidados  
Estados consolidados de resultados  
Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas  
Estados consolidados de cambios en la situación financiera  
Estados consolidados de flujos de efectivo

Nota 1. Entidades reportantes y operaciones  
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros  
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables  
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera  
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo  
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto  
Nota 7. Inventarios, neto  
Nota 8. Cargos diferidos  
Nota 9. Propiedades, planta y equipo, neto  
Nota 10. Intangibles  
Nota 11. Valorizaciones de activos  
Nota 12. Obligaciones financieras  
Nota 13. Proveedores y cuentas por pagar  
Nota 14. Operaciones con partes relacionadas  
Nota 15. Impuestos, gravámenes y tasas  
Nota 16. Pasivos estimados y provisiones  
Nota 17. Pasivos diferidos  
Nota 18. Obligaciones del acuerdo de reestructuración  
Nota 19. Patrimonio de los accionistas  
Nota 20. Costo de ventas  
Nota 21. Gastos operacionales de administración y operación  
Nota 22. Gastos operacionales de ventas  
Nota 23. Recuperación de costos por reconocimiento de  
leasing financiero, chatarra y escoria  
Nota 24. Otros ingresos no operacionales, neto de egresos  
Nota 25. Cuentas de orden  
Nota 26. Información sobre personal empleado  
por la controlante y sus subordinadas  
Nota 27. Indicadores financieros



## CARTA DE LA ADMINISTRACIÓN

Señoras y señores Accionistas:

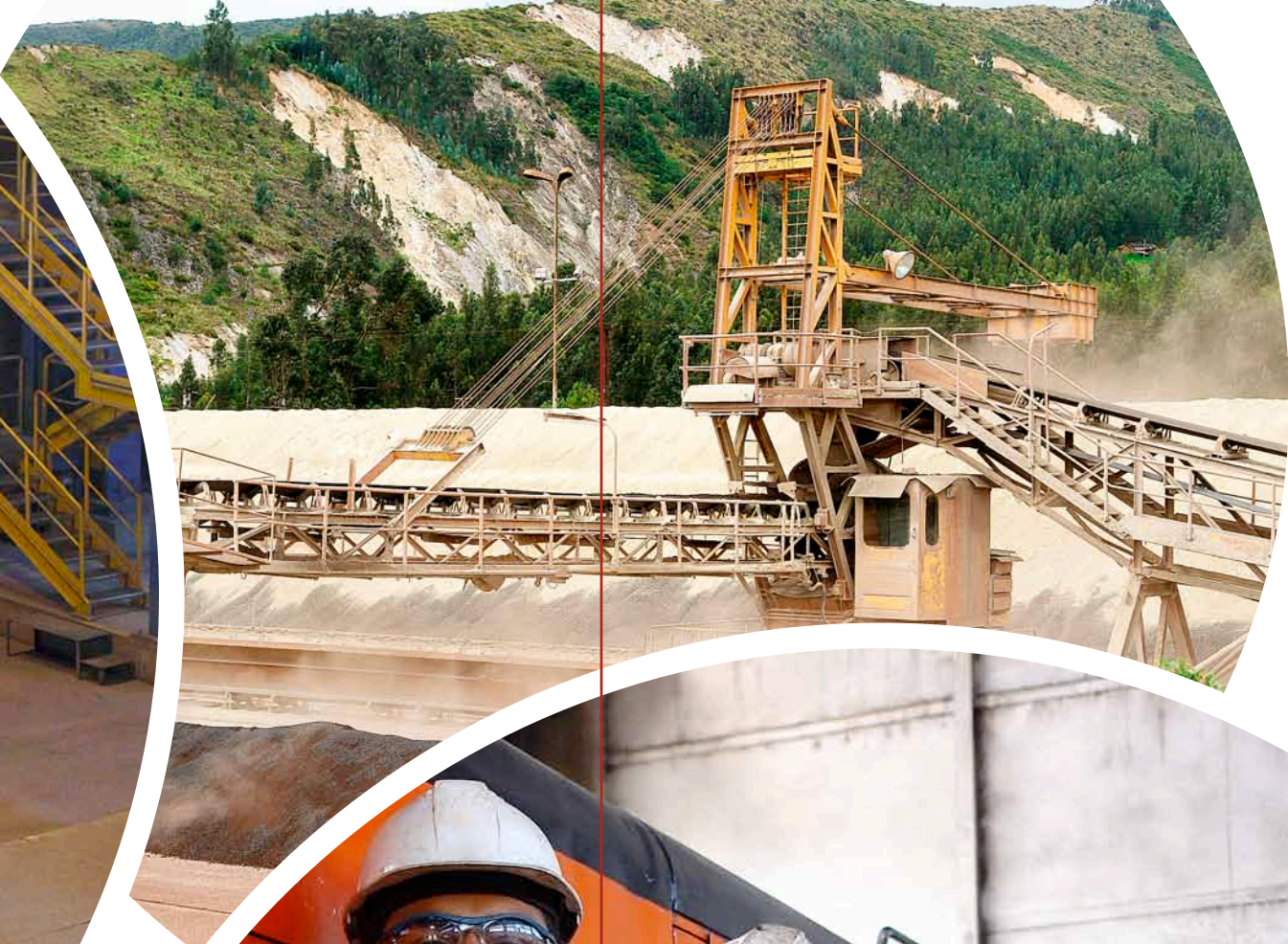
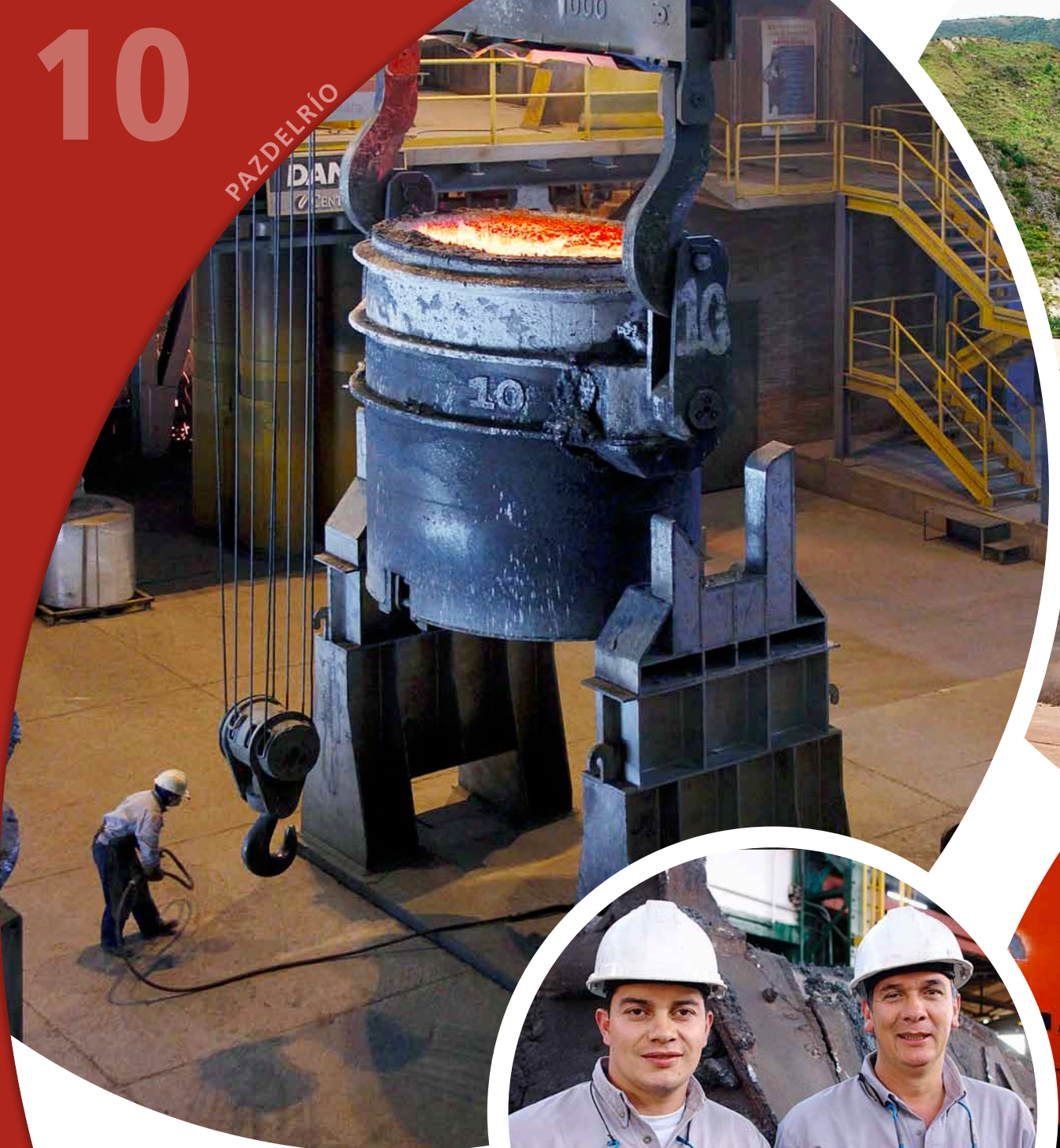
En cumplimiento de previsiones de carácter legal y estatutario, la Junta Directiva y la Administración ponen en consideración de los señores accionistas el informe correspondiente a la gestión adelantada durante el año 2010 y la situación actual de la empresa.

El 2010 fue sin duda uno de los años más competitivos en el mercado siderúrgico nacional, ya que mantener la posición en el mercado (*market share*) por encima de la estabilidad de precios fue el escenario planteado por el sector. Factores determinantes como la eficiencia, el manejo de costos fijos, la autosuficiencia de materias primas y la ejecución de una estrategia comercial sin precedentes permitieron a Paz del Río finalizar el año con un posicionamiento en los canales de construcción, industria y distribución.

Uno de los hechos relevantes que marcaron 2010 fue el récord histórico en ventas de 40.307 toneladas alcanzado en el mes de abril. A este récord se suma la mejora en procesos logísticos que permitieron estabilizar la operación y la estructura del sistema de transporte; igualmente la gestión de suministros a través del establecimiento de convenios e inteligencia en compras logró ahorros significativos en materias primas, repuestos, inversión y renegociación de contratos de servicios.

La Compañía durante el año 2010 consolidó su recuperación económica, alcanzando una utilidad neta acumulada al cierre de \$12.990 millones, cuando en el mismo periodo del año anterior su pérdida neta había ascendido a \$96.273 millones. El cumplimiento de los objetivos de producción y ventas, la modernización de sus equipos y el mejoramiento sostenido de los procesos industriales, comerciales y administrativos fueron los factores principales para el logro de esta recuperación.

Sin duda alguna, el lanzamiento en el mes de agosto de nuestra nueva marca corporativa marcó un hito en nuestra historia, pues despertó un sentimiento de orgullo y cercanía en los colaboradores, clientes, proveedores y comunidad. Bajo el slogan de "Acero colombiano hecho con el corazón" y nuestro nuevo logo símbolo, se materializó la renovación de la Compañía en sus diferentes frentes de operación, fruto de la llegada del grupo Votorantim en 2007. Todo ello reafirma nuestro compromiso con el crecimiento sostenible bajo nuestros pilares de Responsabilidad Social Corporativa.



INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la sociedad, y según lo expresado en el artículo 446 del Código de Comercio y en las disposiciones de la Superintendencia Financiera, nos complace presentar para su estudio y aprobación el informe general sobre las actividades desarrolladas por Acerías Paz del Río S.A. entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

Se incluyen, además de los estados financieros de propósito general del año, el balance general y sus correspondientes notas, el estado de resultados, los principales indicadores financieros y de gestión, el flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio de la sociedad, las variaciones en la situación financiera del negocio, la información estadística más sobresaliente, el informe del revisor fiscal y los hechos relevantes ocurridos desde la finalización del ejercicio anterior.

El documento se concentra en proporcionar a sus grupos de interés una completa y transparente comunicación e información financiera y de responsabilidad social, que facilite la toma de decisiones para así cumplir, más allá de la normativa legal vigente, el compromiso que la Compañía ha adquirido con el logro de sus resultados.



## CONTEXTO GENERAL

### Entorno macroeconómico 2010

La economía mundial se desplazó de una fase de recuperación, posterior a una crisis generalizada, hacia un crecimiento lento pero sólido durante el año 2010. El Banco Mundial estima que el producto interno bruto (PIB) mundial aumente en 3,9% en 2010, luego de una contracción presentada en el 2009<sup>1</sup>.

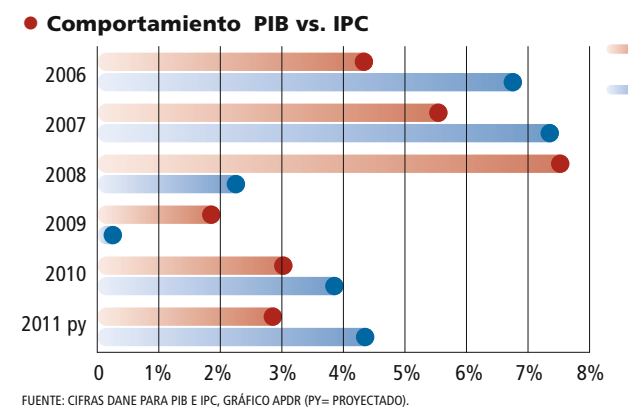
El crecimiento del PIB mundial en 2010 fue liderado principalmente por la mayoría de las economías en desarrollo, que resistieron bien la crisis, y para fines de 2010, se habían recuperado o estaban cerca de recuperar el potencial de crecimiento que habían logrado antes de ella. Según el Banco Mundial, los sistemas financieros locales de estas economías no fueron tan expuestos y se convirtieron en candidatos atractivos para la inversión y el flujo constante de capital, los que le permitió generar utilidades durante el año 2010 y, en términos generales, lograr un crecimiento.

Para los países desarrollados, la recuperación se mantuvo discreta como consecuencia de los problemas persistentes en el sector financiero en algunos países de la Unión Europea e internos de sostenibilidad fiscal. A pesar de dos años de agresivo estímulo fiscal y política monetaria, el desempleo mantiene tasas significativas y el crecimiento agregado está siendo frenado por la necesaria reestructuración posterior a la crisis.

### Economía colombiana

El Banco de la República estimó en alrededor del 4% el crecimiento del PIB en 2010, cifra superior al 0,4% confirmado por el Departamento Nacional de Estadística (DANE) para 2009. Según apreciaciones del Emisor, el comportamiento económico positivo del país se dio gracias al fortalecimiento del consumo interno, la inversión nacional y extranjera, la disminución de la tasa de desempleo y a un incremento en las exportaciones FOB frente al año anterior, generando un mejor resultado de la balanza de pagos.

La inflación cerró en 2010 con una tasa de 3,17%<sup>2</sup>, superior a la meta máxima de 3% que se había fijado el Banco de la República y a la meta lograda el año 2009 del 2%. De acuerdo a la Junta Directiva del Banco de la República, el incremento en los precios de los alimentos y bienes regulados se trató de un fenómeno temporal que se explica por un choque transitorio atribuible al invierno.

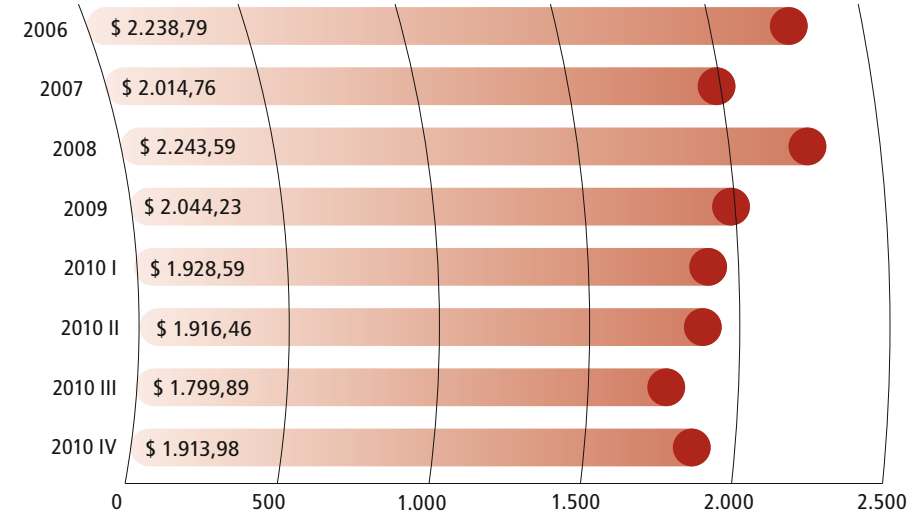


1. Banco Mundial, "Outlook is for steady but slower growth in 2011 and 2012", <http://web.worldbank.org>.  
 2. Departamento Nacional de Estadística (DANE), <http://www.dane.gov.co>.



La situación cambiaria del país en 2010 estuvo marcada por la tendencia revaluacionista del peso colombiano frente al dólar. En vista de ese comportamiento, el Banco de la República tuvo que realizar intervenciones para controlarla, dado que estaba afectando seriamente al sector exportador del país. A pesar de dichas intervenciones, la divisa no mostró un cambio positivo debido al flujo constante de capital del extranjero.

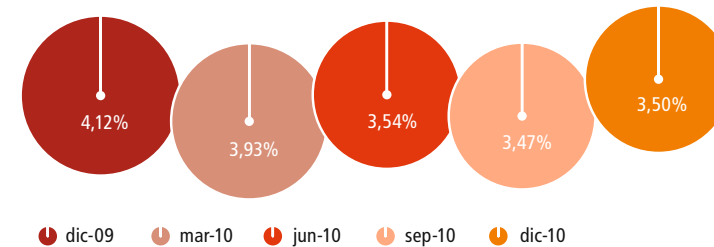
**Comportamiento de la tasa de cambio**  
(Tasa representativa del mercado, TRM)



FUENTE: CIFRAS BANCO DE LA REPÚBLICA, GRÁFICO PDR.

La política de expansión monetaria se evidenció en el 2010 con el comportamiento decreciente de las tasas de interés, lo anterior se puede observar con el registro de la DTF durante 2009 y 2010. Por otro lado, la tasa de referencia del Banco de la República se ubicó en un 3%<sup>3</sup>, frente a la de Estados Unidos, que no superó el 0,2%, razón por la cual Colombia se consolidó como un país atractivo para la inversión, mucho más cuando la firma Fitch Ratings en 2010 mejoró la calificación de riesgo de nuestra economía de estable a positiva.

**Comportamiento de la DTF**



FUENTE: CIFRAS BANCO DE LA REPÚBLICA, GRÁFICO PDR.

<sup>3</sup> Banco de la República, [http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see\\_tas\\_inter.htm](http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_tas_inter.htm).





Dentro de los planes de Gobierno Colombiano al finalizar 2010 se encontraron algunas reformas como la de regalías, que ante el incremento de la producción petrolífera y de carbón pretende ser una herramienta para combatir la corrupción, propender por la redistribución y fomentar el desarrollo y también el ahorro. Parte de la problemática estará concentrada en combatir la mayor revaluación del peso para lo cual se prevé el control al endeudamiento externo y la gestión de los recursos obtenidos por las exportaciones del sector energético.

#### Sector siderúrgico

La producción mundial de acero crudo alcanzó 1.414 millones de toneladas métricas para el año de 2010. Este es un aumento de 15% respecto a 2009 y es un nuevo récord de producción de acero bruto mundial.

La Unión Europea y América del Norte tuvieron mayores tasas de crecimiento, mientras que Asia y la Comunidad de Estados Independientes CEI (antes Unión Soviética) registraron un crecimiento relativamente más bajo<sup>4</sup>.

El sector siderúrgico Colombiano en 2010 frente a 2009 presenta los siguientes resultados: la producción nacional de acero creció un 11%, alcanzando 1,48 millones de toneladas y representó el 48% del consumo nacional. Las importaciones aumentaron un 44%, llegando a 1,64 millones de toneladas y representaron el 52% del consumo interno en Colombia. Las exportaciones aumentaron un 3% con 138 mil toneladas. El precio del acero colombiano se vio influenciado por la tendencia internacional.

#### Perspectivas 2011

De acuerdo al informe del Banco Mundial titulado *Perspectivas económicas mundiales para 2011*, se espera que el PIB mundial desacelere su ritmo de crecimiento a 3,3%<sup>5</sup>. El Banco Mundial proyectó un crecimiento de los países en desarrollo de 6% en 2011, lo que es más del doble que la tasa proyectada para los países de ingresos alto, en los cuales aún no se tiene confianza plena en las medidas que han tomado para estabilizar sus sistemas financieros y para garantizar su sostenibilidad fiscal.

Se espera un crecimiento de la economía colombiana del 4,5% en 2011, de acuerdo con las previsiones del Banco de la República, así como una inflación entre el 3,5% y 4,5%, un crecimiento de las importaciones del 10,1% y de las exportaciones en 8,6%, un incremento del consumo público y privado, y un aumento de más del 30% en inversión extranjera directa, lo que ocasionará que se mantenga el comportamiento revaloracionista en la tasa de cambio.

Los pronósticos para 2011, en cuanto a la competencia por el ingreso de productos básicos y terminados de acero del exterior no presentan el mejor panorama, pues se espera un aumento en las importaciones, como consecuencia de la nueva reforma arancelaria establecida según decreto por el Gobierno Nacional. En esta reforma, la mayoría de productos de acero bajaron su arancel del 10% al 5%, generando alerta por el riesgo que esta medida representa para las siderúrgicas nacionales, al disminuir la protección a las importaciones y permitir mayor entrada de productos y competencia del exterior.

4. Precios Mundiales del Acero, <http://www.worldsteelprices.com>.

5. Banco Mundial, <http://web.worldbank.org>.

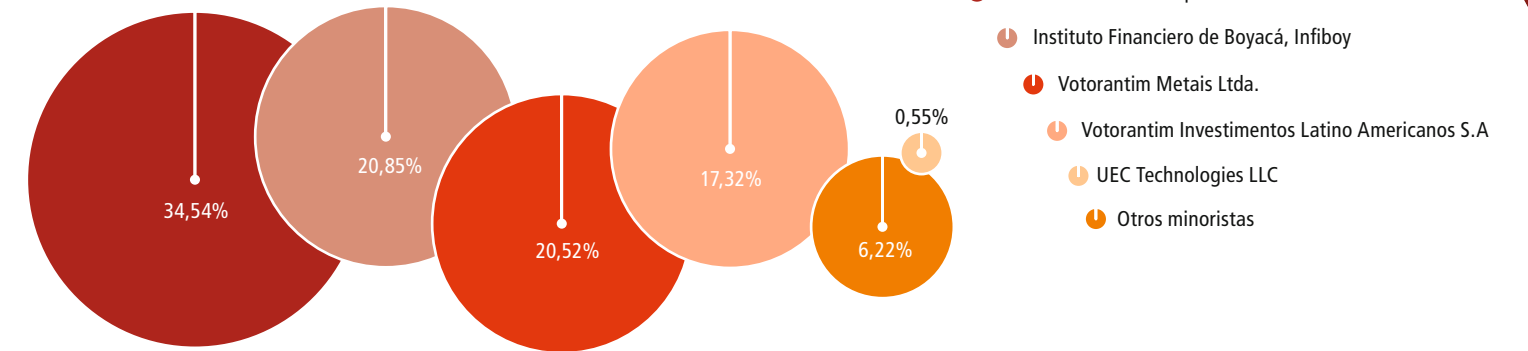


**LA EMPRESA**

**Naturaleza jurídica**

Acerías Paz del Río S.A. es una sociedad de naturaleza anónima, tiene carácter comercial y su nacionalidad es colombiana; por ser emisor de valores está sometida al control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia. Actualmente presenta una estructura de grupo empresarial al tenor de la Ley 222 de 1995, conformado por la sociedad subordinada Minas Paz del Río S.A. y la filial Inversiones Paz del Río Ltda. El Grupo Votorantim del Brasil es el accionista mayoritario de la sociedad, seguido por el Instituto Financiero de Boyacá (Infiboy).

**Composición Accionaria**



**Estructura de gobierno corporativo**

**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**Junta Directiva  
Presidente**

**Vicepresidente Ejecutivo**

Del Vicepresidente Ejecutivo dependen los vicepresidentes: Industrial, Financiero, Comercial, Competitividad y Gestión, Jurídico y Desarrollo Humano y Organizacional.

**Junta Directiva**

Principal	Suplente
Albano Chagas Vieira	Antonio Alberto Froes Schettino
Paulo Villares Musetti	Jorge Paulo Rodrigues Del Gaizo
Carlos Quintero Rocaniz	Bernardo Castro Durán
Miguel Roza Millán, Gobernador de Boyacá (renglón Institucional)	Rafael Humberto Rosas, Secretario de Hacienda de Boyacá (renglón Institucional)
Andrés Obregón Santodomingo	Andrés Flórez Villegas

**Representantes Legales**

- Dr. Luis Guillermo Parra Dussan, Presidente
- Dr. Gilson Danhoni Moraes, Vicepresidente Ejecutivo
- Dr. Adailson Ribeiro Pompeu, Vicepresidente Financiero y Relaciones con Inversionistas
- Dra. Soledad Mercedes Mojica Maldonado, Abogada

**Presencia en el mundo**

El Grupo Votorantim, empresa 100% brasileña que actúa en 16 países, concentra sus operaciones en los sectores de base de la economía que demandan un capital intensivo y una alta escala de producción, tales como cemento, minería y metalúrgica (aluminio, zinc y níquel), siderúrgica, celulosa y papel, jugo concentrado de naranja y autogeneración de energía. El grupo está conformado por unidades de negocio dentro de las cuales se encuentra Votorantim Siderurgia.

- **Acerbrang**  
Brasil: dos plantas siderúrgicas de aceros largos en operación; participación en el grupo controlador de Usiminas.
- **Acerías PazdelRio**  
Colombia: una planta siderúrgica de aceros largos, unidades de minería de hierro, carbón y caliza.
- **Resende**  
Argentina: una planta siderúrgica de aceros largos.





Presencia en el país

La sede administrativa y la planta industrial de Paz del Río están ubicadas en Bogotá y el municipio de Nobsa respectivamente; además tiene presencia a nivel nacional a través de sus diferentes concesionarios:



Segmentos de mercado



**Canal Distribución**

La oferta de valor, centrada en la implementación de concesionarios, permitió el crecimiento del volumen de este canal y el soporte de la disminución del volumen de los grandes ferreteros, quienes incrementaron el volumen de producto importado en su portafolio. A partir de julio, el volumen se impactó por los mantenimientos realizados al alto horno entre los meses de mayo y junio.



**Canal Construcción**

La presencia en obras de gran infraestructura ha venido presentando un crecimiento sostenido, así como el segmento vivienda y comercial para el centro del país.

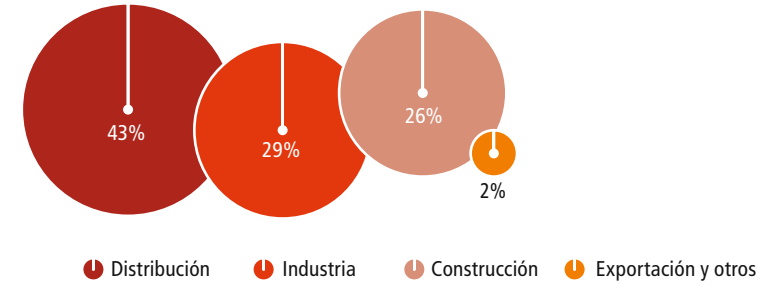


**Canal Industrial**

La baja disponibilidad de producto (nacional e importado) y el enfrentamiento a referencias importadas fue el mayor reto para el canal; sin embargo, la consecución de clientes nicho y algunas oportunidades de exportación permitieron consolidar volúmenes sostenidos en el primer semestre.

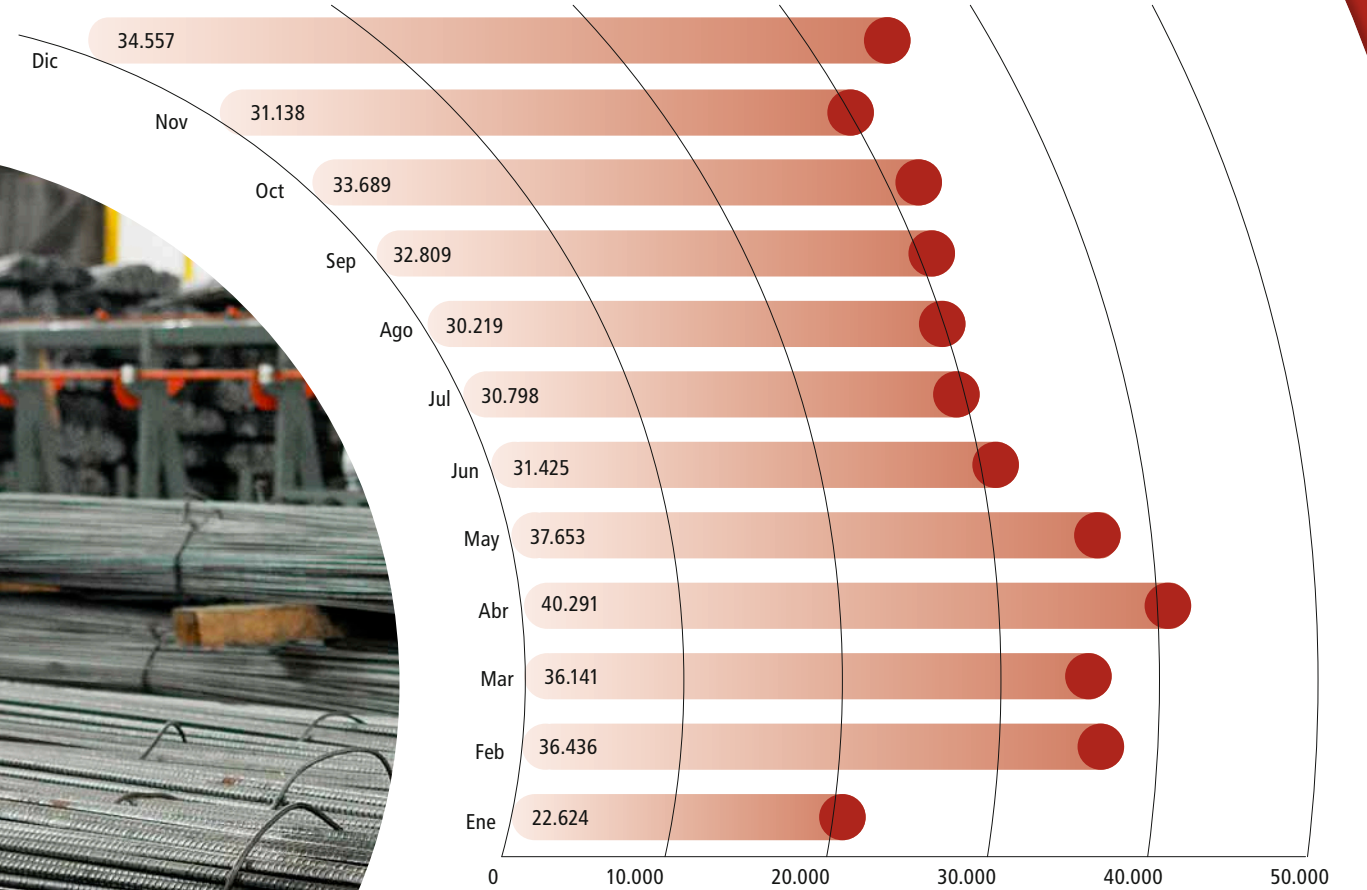


Participación por canal sobre ventas totales



Evolución de las ventas mensual 2010

(Toneladas): Año 397.780





**COMPROMISO CON LOS RESULTADOS**

**Información económica**

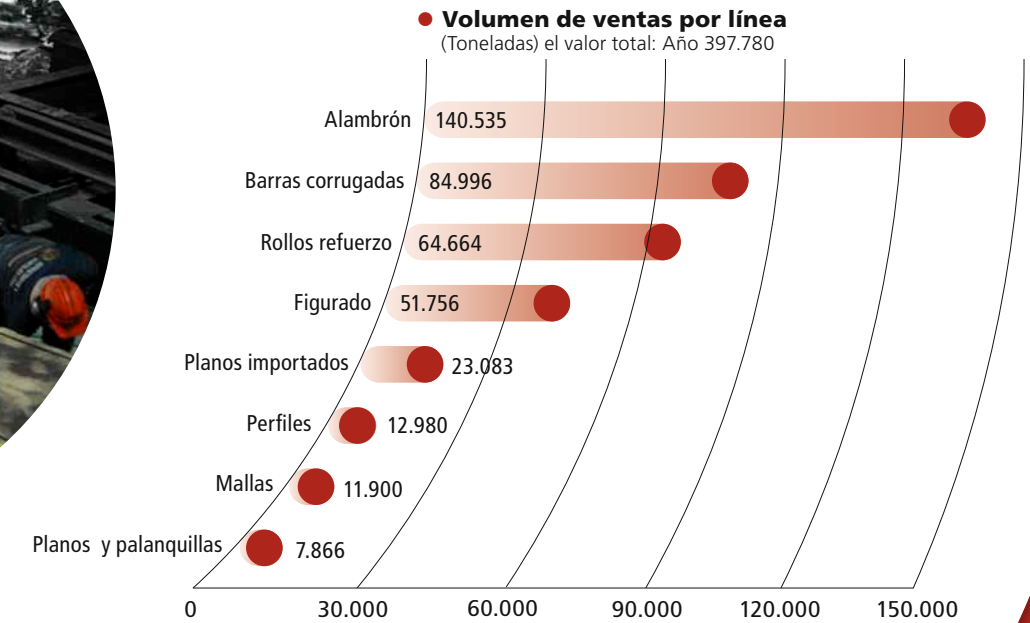
La Compañía, durante el año 2010, consolidó su recuperación económica, alcanzando una utilidad neta acumulada al cierre de \$12.990 millones, cuando en el mismo periodo del año anterior su pérdida neta había ascendido a \$96.273 millones. El cumplimiento de los objetivos de producción y ventas, la modernización integral de sus equipos y el mejoramiento sostenido de los procesos industriales, comerciales y administrativos fueron los factores principales para el logro de esta recuperación.

**Estado de Resultados**  
(en millones de pesos)

	2010	2009	Variación
<b>Ganancia (pérdida) operacional</b>	<b>8.358</b>	<b>(109.458)</b>	<b>107,6%</b>
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	8.298	15.725	47,2%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>16.656</b>	<b>(93.733)</b>	<b>117,8%</b>
Impuesto de renta diferido	3.666	2.540	44,3%
<b>Ganancia (pérdida) del año</b>	<b>12.990</b>	<b>(96.273)</b>	<b>113,5%</b>

**Ganancia operacional**

La ganancia operacional a 31 de diciembre de 2010 fue de \$8.358 millones, registrando una variación favorable con respecto al año anterior, que obedece principalmente al incremento de los ingresos por venta de acero, reflejado en el mayor volumen de toneladas que ascendieron a 397.780 (2009 - 319.127), principalmente de alambrán y barras corrugadas, y una recuperación en el precio promedio de venta de planos del 8%, a pesar de una leve disminución en el precio promedio de venta de largos del 2,5% frente al año 2009. Adicionalmente, consecuencia de las mejoras en los procesos productivos de la Compañía, se presentó un menor costo de ventas.

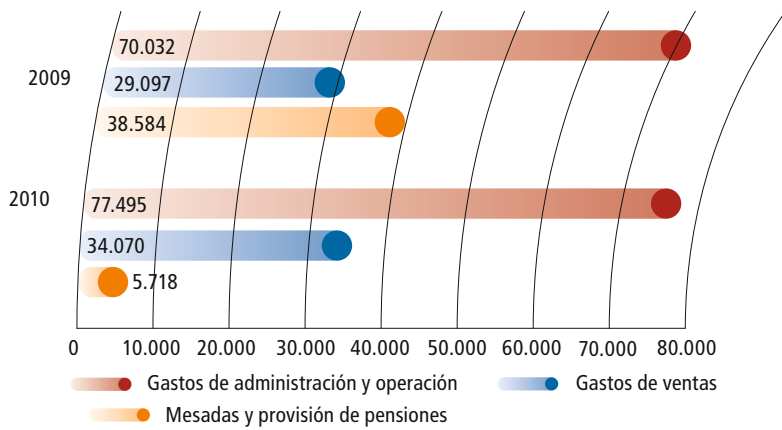


**Gastos de administración, operación y ventas**

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos de administración, operación y ventas, excluido el gasto pensional del personal jubilado, ascendieron a \$111.565 millones, superiores en un 12,6% comparado con el año anterior, ocasionado principalmente por el análisis efectuado a finales del año 2009 sobre la estructura de costeo de la Compañía, lo cual generó que algunos conceptos, que antes se contemplaban dentro del costo productivo, fueran reclasificados a los gastos de administración y ventas. Se destaca para el año 2010 un aumento de los gastos de transporte por un mayor volumen de producto terminado enviado a las almacenadoras, maquilas, consignatarios y concesionarios a diferentes puntos del país y mayores importes cancelados por servicios de terceros. Lo anterior se compensa por una disminución en los gastos de personal y bonificaciones por retiro voluntario.

Adicionalmente, para el año 2010, se presenta un menor gasto asociado al pasivo pensional de personal jubilado de la compañía. Durante el año 2010, la Superintendencia Financiera modificó las tasas de mortalidad en Colombia para efecto de los cálculos actuariales en Colombia; la aplicación de dicha normatividad generó un aumento en los resultados del cálculo actuarial en la Compañía, el cual, de acuerdo al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, se puede reconocer de manera lineal en los estados Financieros, en un plazo de 20 años.

**● Evolución de los gastos de administración, operación y gasto pensional de personal jubilado**  
(En millones de pesos)





**Resultado después de impuesto**

El resultado después de impuestos al cierre de 2010 se ubicó en \$12.990 millones, frente a una pérdida neta de \$96.273 millones en 2009, mostrando una notable recuperación.

**Balance General**

(en millones de pesos)

	2010	2009	Variación
Activo corriente	467.036	462.483	1,0%
Activo no corriente	1.374.758	1.200.363	14,5%
<b>Total activo</b>	<b>1.841.794</b>	<b>1.662.846</b>	<b>10,8%</b>
Pasivo corriente	430.362	475.117	-9,4%
Pasivo no corriente	381.157	305.808	24,6%
<b>Total pasivo</b>	<b>811.519</b>	<b>780.925</b>	<b>3,9%</b>
Patrimonio	1.030.275	881.921	16,8%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.841.794</b>	<b>1.662.846</b>	<b>10,8%</b>

**Activos**

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2010 con un incremento del 10,8% respecto del año anterior, generado principalmente por la actualización de la valorización de los activos por valor de \$131.116 millones, mayor inversión en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generados en el proceso de aceración por convertidores por \$31.065 millones, el reconocimiento de la infraestructura de red de gas como leasing financiero y la constitución de un patrimonio autónomo para la administración y mejora de la rotación de la cartera de la Compañía.

**Pasivos**

Al 31 de diciembre de 2010, los pasivos de la Compañía ascienden a \$811.519 millones, los cuales representan un incremento del 3,9% comparado con el año anterior, originado por el efecto compensado de mayores obligaciones financieras, un aumento de la obligación con proveedores por la inversión del depurador de humos y la disminución de la provisión del cálculo actuarial. Esto es consecuencia de la oportunidad brindada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de amortizar de manera lineal, hasta 2029, el aumento del cálculo actuarial resultante de la aplicación de las nuevas tasas de mortalidad expedidas por la Superintendencia Financiera en el año 2010.

**Patrimonio**

El patrimonio de la Compañía a 31 de diciembre de 2010 alcanzó la cifra de \$1.030.275 millones, con un incremento del 16,8% comparado con el año anterior, generado por la mayor valorización de los activos fijos y por las utilidades registradas durante el año por valor de \$12.990 millones.





COMPROMISO CON GRUPOS DE INTERÉS

Colaboradores

Las personas, uno de los principales focos de gestión

El bienestar y la calidad de vida de los colaboradores es uno de los principales pilares de la responsabilidad social empresarial en Paz del Río, por ello contamos con programas permanentes para fomentar el desarrollo, mejorar sus competencias y brindarles condiciones laborales adecuadas, que fomenten su desarrollo personal y profesional. Paz del Río cerró 2010 con 1.871 colaboradores.

Liderazgo positivo

El SDV (Sistema de Desarrollo Votorantim) es un modelo integrado que atiende las demandas del grupo Votorantim garantizando el desarrollo de las personas. Un total de 205 funcionarios, entre líderes y profesionales, participaron en el programa durante 2010, el cual permitió un avance importante en la gestión del desempeño y el compromiso de los empleados y de sus líderes con el desarrollo.

Para el desarrollo de Liderazgo de la Alta Gerencia se realizaron procesos de *assessment* y *feedback* en la primera línea de liderazgo.

Herramientas para una gestión exitosa

Durante 60 horas, más de 80 colaboradores de la alta y media gerencia participaron del Programa de Desarrollo Gerencial (PDG), el cual les permitió adquirir las competencias y conocimientos necesarios para asumir adecuadamente las responsabilidades de mayor complejidad.

Colaboradores más capacitados y cualificados

En 2010 se realizaron cerca de 56.227 horas de capacitación distribuidas en 288 programas, con los que logramos capacitar a cerca de 1.995 colaboradores en temas relevantes de seguridad, operación de maquinaria pesada y trabajo en alturas entre otros.

La seguridad industrial, un compromiso de todos

Con el propósito de unificar en un lenguaje común el concepto de seguridad en todos sus frentes de operación, Paz del Río con la asesoría de DUPONT, empresa internacionalmente reconocida por su gestión en seguridad industrial, implementó el programa ALERTA, con el cual busca reforzar el concepto de responsabilidad que todos debemos tener por mantener un ambiente de trabajo seguro.



Cada vicepresidente, director, coordinador, supervisor, y colaboradores responsable de su seguridad y la de todos los demás personas en su área de trabajo.

¡Somos dueños de nuestros procesos de Seguridad!



ALERTA

**El mejor lugar para trabajar**

A través del seguimiento de la encuesta de clima organizacional se han emprendido actividades orientadas al mejoramiento del ambiente laboral y de la calidad de vida de los colaboradores y sus familias. Celebración de cumpleaños, quinquenios, encuentros deportivos, programas recreativos que integran la familia y programas de salud ocupacional son algunas de las actividades que se llevaron a cabo en 2010. Así mismo se realizó una inversión considerable en el mejoramiento de la estructura de los puestos laborales y la implementación del programa 5's y aseo.

**Relaciones de confianza**

La adopción de una posición basada en la confianza y el respeto ha permitido que la relación de la Compañía con sus colaboradores y, en especial, con la organización sindical sea cada vez mejor. En 2010 se logró una mayor aceptabilidad de los conceptos y directrices encaminados al establecimiento de un diálogo directo y transparente con la administración. Se recuperó en gran medida la confianza de nuestros colaboradores a través de la atención oportuna y el seguimiento a sus quejas y peticiones, y obtuvimos logros significativos en lo que a la autoprotección y el autocuidado se refiere.



**Proveedores**

Durante el año 2010 se crearon 50 convenios a largo plazo con diferentes proveedores nacionales y de la región, manejando esquemas de abastecimiento como listas de precios, inventarios en consignación, *outsourcing* interno y externo; mejorando los tiempos de atención a los usuarios y las relaciones comerciales con los proveedores.

El plazo medio de contratación para la compra de bienes y la contratación de servicios se ha mantenido por encima de los 60 días con proveedores nacionales y se ha ampliado a 90 días para algunas negociaciones.

Como parte del trabajo de responsabilidad social, se realizaron contrataciones con proveedores desarrollados por la Fundación Social Paz del Río, como lo fue la contratación de la operación de separadores magnéticos con la Sociedad Gecarwil del municipio de Tópaga y la fabricación e instalación de adoquines para la zona residencial por parte del proveedor Adonaza del municipio de Nobsa.

Para mitigar la emisión de material particulado que se produce en los convertidores de la acería se contrató la Compañía italiana Danieli, para la construcción e instalación del depurador de humos.

**Clientes**

*En Paz del Río formamos equipo con nuestro país, con nuestra gente, con nuestros clientes, con nuestro acero... el corazón de Colombia que late incansablemente siendo el sostén de nuestro pasado, presente y futuro, seleccionado desde su origen y de la más alta calidad.*

Con el lanzamiento en 2010 de nuestra nueva marca corporativa, se reafirmó nuestro enfoque de orientación hacia el cliente. Además de una nueva imagen que representa la renovación de Paz del Río en sus diferentes procesos, entregamos una oferta de valor segmentada a nuestros clientes, lo cual permitió que lográramos mantener en el 2010 nuestra posición en el mercado.

**Crecimiento anual del mercado total y PDR**

	2009	2010
<b>Total</b>	↓ -13%	↑ 15%
Acerías Paz del Río S.A.	↑ 10%	↑ 23%
Acerías Paz del Río S.A. vs. mercado	↑	↑

Este crecimiento sostenido se debe a los esfuerzos que día a día aunamos para que nuestros clientes estén cada vez más satisfechos y seguros de tener como aliada la Compañía que le ofrece una oferta de valor consistente y diferenciadora en el mercado.

**Algunas de las estrategias que sustentan este compromiso son:**

- Los encuentros con clientes locales y nacionales del sector ferretero en los que se les capacitó sobre temas como las características de los productos planos, barras y rollos corrugados; los proceso de fabricación, aspectos de calidad, definición química y de propiedades mecánicas; y normas nacionales e internacionales de fabricación.
- La implementación de una oferta de valor segmentada y diferenciadora que nos permitió profundizar nuestra relación con el sector industrial, de construcción y distribución.
- El establecimiento de una red de concesionarios de 17 puntos de venta, logrando así aumentar nuestra presencia en el mercado.

**Principales logros por canal:**



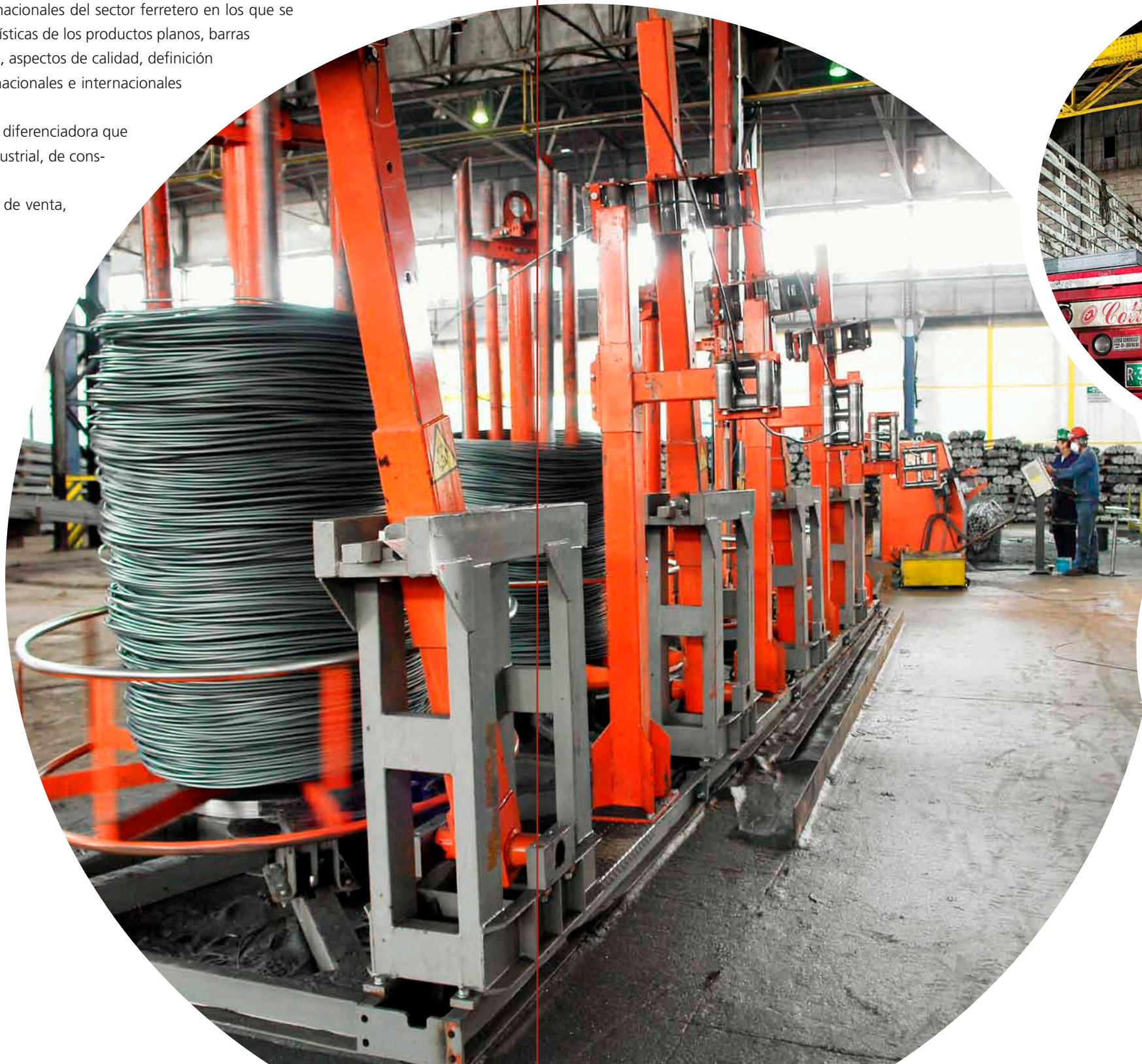
**Establecimiento de red de concesionarios con 17 puntos de ventas a nivel nacional.**



**Presencia como proveedor principal en importantes obras de infraestructura del país:**  
 • Aeropuerto El Dorado  
 • Tramo I Ruta del sol.  
 • Doble calzada Bogotá-Villavicencio  
 • Transmilenio



**Consolidación del liderazgo en el sector (incremento en PDM 2009 vs. 2010) en cuanto a volumen y calidad de producto.**





Sociedad y medio ambiente

*Paz del Río más amigable con el medio ambiente*

Buscando disminuir el impacto ambiental que la actividad de nuestra Compañía genera, en 2010 se avanzó en las obras civiles para la puesta en marcha del depurador de humos de la sección de convertidores, con el que se pretende mitigar en un 99,9% las emisiones producidas durante el proceso de convertir el arrabio en acero.

Además de este ambicioso proyecto ambiental en el que se presupuestó una inversión de USD\$21.000.000, se adelantaron otras acciones para mejorar la calidad del aire como el cambio de combustibles líquidos por gas natural en los hornos de la Planta de Laminación.

Así mismo, se buscó un uso eficiente y racional de las fuentes hídricas en nuestro proceso industrial y del agua para el consumo. Durante 2010 se realizaron monitoreos y caracterización de aguas residuales para medir la tasa retributiva de la que somos responsables y se implementaron programas de ahorro y uso eficiente del agua para garantizar un consumo racional del mismo.

En materia de residuos sólidos se desarrollaron programas de reciclaje y se establecieron puntos ecológicos en los que gestores ambientales se encargan de darles un tratamiento adecuado.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

¡Una alianza de bienestar cada vez más fuerte!

En 2010, la Fundación Social Acerías Paz del Río continuó con las líneas de acción definidas en 2009, las cuales brindan a las comunidades de las zonas de influencia de nuestra Compañía oportunidades a través de los programas de Educación, Generación de Ingresos y Uso Adecuado del Tiempo Libre. En total, en estos 3 programas, realizamos un aporte de más de 1.000 millones de pesos y logramos apalancar recursos por cerca de 600 millones.



Educación

- En el 2010 brindamos educación de calidad a cerca de 250 niños de los colegios Nuestra Señora de Belencito y El Buttler de los municipios de Nobsa y Paz del Río respectivamente.
- Continuamos con programas de mejoramiento en la calidad educativa de la escuela el Santuario en el municipio de Ubalá.
- Otorgamos becas para adelantar estudios en educación superior en la universidad y carrera de preferencia de 7 jóvenes de los municipios de nuestra zona de influencia.



Generación de ingresos

- Apoyamos 9 iniciativas productivas que generan autoempleo a cerca de 100 personas de 514 familias campesinas en nuestras zonas de influencia.



Uso adecuado del tiempo libre

- Apoyamos la gestión municipal en cultura, deporte y recreación.
- Organizamos veladas culturales, y brigadas a la comunidad en municipios de influencia.
- Continuamos con el apoyo a nuestros grupos culturales de danza, música y teatro en los que participan jóvenes, adultos y adultos mayores; familiares de nuestros colaboradores y miembros de las comunidades vecinas.





## PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La Compañía ha adoptado las medidas necesarias para dar cumplimiento a todas las normas legales relativas a la propiedad intelectual y derechos de autor.

## SITUACIÓN JURÍDICA

El año 2010 fue de especial importancia para Acerías Paz del Río S.A. en la medida que consolidó su proceso de escisión y como grupo empresarial conformado por la sociedad subordinada Minas Paz del Río S.A. y la filial Inversiones Paz del Río Ltda.

En atención a lo establecido en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995 y artículo 1° de la Ley 603 de 2000, señalamos que, en el año 2010, en la sociedad se presentaron las situaciones jurídicas de importancia, entre las cuales se destaca: a) la firma de contrato de suministro para la fabricación y montaje de los equipos que integran el sistema depurador de humos de los convertidores de la acería, donde la sociedad ha cumplido con todos los estándares legales y técnicos para que el proyecto sea un éxito; b) el registro ante la Superintendencia de Industria y Comercio de la nueva marca corporativa.

## Acuerdo de reestructuración

El acuerdo de reestructuración se ejecutó normalmente bajo las condiciones acordadas con los acreedores. No hubo reforma del mismo y permanece vigente el texto compilado desde la reforma de octubre de 2008.

Aparte de las situaciones jurídicas indicadas, no se presentaron otras situaciones de importancia que afecten el estado financiero o del negocio en marcha de la sociedad. Adicionalmente durante el año 2010, diferente de las consideraciones ya señaladas, no se realizaron operaciones con los principales accionistas, salvo los intereses causados en virtud de la ejecución del acuerdo de reestructuración de la Ley 550.

## Eventos posteriores

A la fecha de presentación del informe de actividades de la Compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2010, no se han presentados acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir.



# Informe de Responsabilidad Social



**PazdelRío**

**Votorantim**  
Siderurgia





## INTRODUCCIÓN

Mantener la alianza de bienestar que por más de 60 años hemos venido forjando con nuestros vecinos fue uno de nuestros principales retos durante 2010. Junto con autoridades y entes locales y regionales aunamos esfuerzos para propiciar oportunidades de desarrollo de las comunidades en las zonas de influencia de nuestras operaciones.

A demás de trabajar para consolidar los programas de bienestar laboral, salud, educación, cultura, deporte y sano esparcimiento ya existentes, buscamos la manera de establecer nuevas alianzas de largo plazo que nos permitan generar proyectos autosostenibles que perduren en el tiempo.

Nuevamente le cumplimos a nuestros empleados, sus familias y a la comunidad en general, pues les demostramos que su bienestar y desarrollo hace parte de nuestros retos como empresa.

Para PazdelRío, el bienestar de sus colaboradores es un eje fundamental en lo que a Responsabilidad Social Corporativa se refiere. Es por ello que ha implementado, además de acciones en pro del medio ambiente y las comunidades que impacta, programas que garanticen el bienestar laboral y personal de cada uno de sus colaboradores.

**LOS COLABORADORES: UNO DE LOS PRINCIPALES EJES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

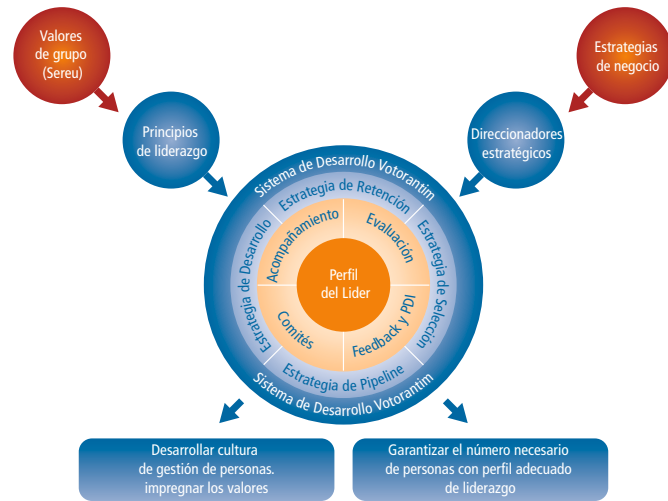
El propósito de mantener, consolidar y generar programas que nos permitan asegurar el bienestar físico, personal y profesional de nuestros colaboradores fue una de las prioridades de nuestra gestión durante 2010.

**Actividades de bienestar para los colaboradores y sus familias**

Queremos que nuestros colaboradores tengan siempre espacios de integración con sus compañeros de trabajo, por ello realizamos actividades enfocadas a mejorar el clima laboral e integrar a sus familias con el entorno en que trabajan.

En 2010 realizamos actividades de recreación, deportivas y de reconocimiento en las que involucramos a los colaboradores, sus familias y la comunidad en general.

• **Un sistema integral de desarrollo**



El SDV (Sistema de Desarrollo Votorantim) es un modelo creado para atender las demandas de la estrategia de los negocios de Votorantim Industrial.

En 2010 logramos tener colaboradores más capacitados y cualificados a través de los 288 programas que en 56.227 horas de entrenamiento permitieron a 1.995 funcionarios tener competencias en temas relevantes de seguridad, operación de maquinaria pesada y trabajo en alturas, entre otros.

En temas de liderazgo positivo capacitamos a 266 funcionarios y 80 más de la alta y media gerencia participaron durante 60 horas en el Programa de Desarrollo Gerencial (PDG), en donde adquirieron competencias y conocimientos necesarios para asumir adecuadamente las responsabilidades de mayor complejidad.

**Un constante compromiso con la formación de nuestros colaboradores**

En 2010 apoyamos a nuestros colaboradores y sus hijos para que iniciaran o continuaran con su educación básica o profesional. En total otorgamos 1.215 becas y auxilios educativos, lo cual se tradujo en una inversión total de \$ 1.312.013.513

Concepto	VR/ Beca	Cupos asignados	Ejecutado 2010
Auxilio universitario para trabajador	1.817.360	278	505.226.080
Beca universitaria para trabajador	2.423.416	4	9.693.664
Beca bachillerato hijo de trabajador	605.787	112	67.848.144
Beca universitaria para hijo de trabajador	969.258	638	618.386.604
Auxilio universitario para hijo de trabajador	605.787	183	110.859.021

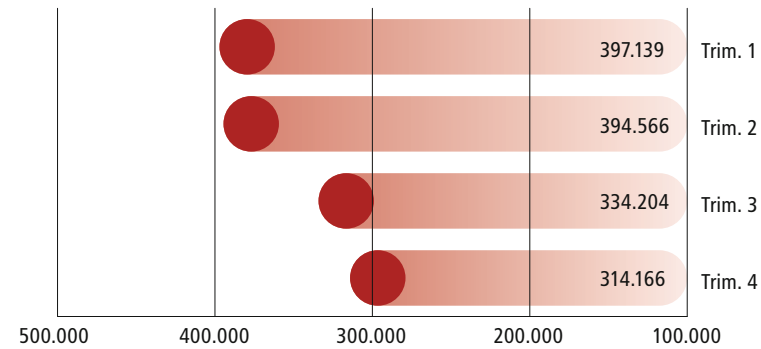
**Reconocimiento al compromiso laboral**

Alcanzar las metas en producción es un logro que se debe al esfuerzo y compromiso que nuestros colaboradores le imprimen a la realización de sus labores; somos conscientes de ello y en 2010 bonificamos por este concepto a un promedio de 1.488 trabajadores de nómina convencional, en una inversión que alcanzó los \$2.148.266.941.

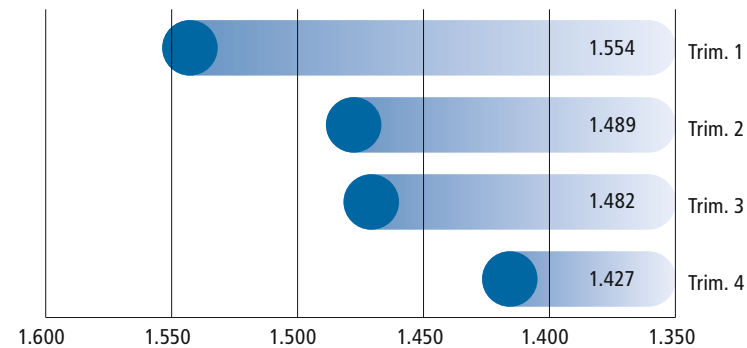
**Prima de producción 2010**

Trimestre	Valor promedio pagado	Número de personas
Primero	397.139	1.554
Segundo	394.566	1.489
Tercero	334.204	1.482
Cuarto	314.166	1.427

● Valor promedio pagado



● Número de personas



**Un techo para nuestros colaboradores**

Tener vivienda propia es una de los principales propósitos que las personas tienen dentro de las metas trazadas para su realización. Durante 2010 contribuimos al logro de este propósito y a la mejora de infraestructura de vivienda a través de los subsidios destinados a 66 de nuestros colaboradores por un monto total de \$1.160.733.404.

**Alojamiento, transporte y alimentación:  
Óptimas condiciones de trabajo para nuestros empleados**

Buscamos siempre que nuestros colaboradores se sientan a gusto cuando por cuestiones laborales se deben desplazar a cualquiera de nuestros frentes de operación. Es por ello que en la Planta Industrial de Belencito contamos con una zona residencial conformada por 240 casas y 106 apartamentos para proveer alojamiento a nuestros funcionarios.



En 2010 brindamos alojamiento permanente a 137 colaboradores y sus familias, además se atendieron 746 reservas de alojamiento para personal de PDR Bogotá, consultores Votorantim para MPDR y PDR, y personal externo autorizado por PDR.

\$253 millones fue la cifra destinada al mejoramiento y recuperación de zonas comunes, sede social, cafetería, iglesia, unidad deportiva, etc.

**Transporte**

Para facilitar el desplazamiento de los colaboradores desde sus hogares hacia los sitios de trabajo, así como el desplazamiento interno, la empresa cuenta con 39 rutas en Belencito y 7 en Paz del Río que benefician a 1.500 y 80 colaboradores, respectivamente. Contamos además con 6 rutas escolares en Belencito para transportar a 133 niños y niñas hijos de nuestros colaboradores.

**Inversión 2010 en servicio de transporte**

Frente laboral	2010
Duitama	995.850.436
Sogamoso	1.125.429.549
PazdelRío	312.597.392
Servicios especiales	8.288.151
Ruta interna	122.826.000
<b>Valor total</b>	<b>2.564.991.528</b>

**Alimentación**

Destinamos para subsidios de alimentación \$2.374.195.588, cubriendo así el 85% del costo de la alimentación de los colaboradores en los diferentes frentes de operación.



**Salarios y gastos laborales**

Acorde a las disposiciones legales y convencionales, la empresa pagó por la prestación de servicios laborales a trabajadores en el año 2010 (con corte a 31 de diciembre) \$93.041 millones por concepto de salarios, devengos que no hacen parte constitutiva del salario y prestaciones sociales, tal como se aprecia en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor en millones de pesos		Variación porcentual
	2010	2009	
Salarios pagados	48.091	55.241	-12,94
Prestaciones sociales	44.950	50.753	-11,43
<b>TOTAL</b>	<b>93.041</b>	<b>105.994</b>	<b>-12,22</b>

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

**Prestaciones sociales y otros beneficios**

Concepto	Valor en millones de pesos		Variación porcentual
	2010	2009	
<b>Prestaciones legales</b>			
Cesantías	3.236	4.690	-31,00
Intereses cesantías	407	543	-25,05
Vacaciones	2.911	4.098	-28,97
Prima de servicios	3.121	3.702	-15,69
Aporte seguridad social	12.046	14.233	-15,37
Aportes parafiscales	4.074	4.779	-14,75
<b>Subtotal</b>	<b>25.795</b>	<b>32.045</b>	<b>-19,50</b>
<b>Prestaciones mixtas</b>			
Transporte de personal	2.565	2.975	-13,78
Dotaciones	600	110	445,45
Indemnizaciones	13	750	-98,27
<b>Subtotal</b>	<b>3.178</b>	<b>3.835</b>	<b>-17,13</b>
<b>Prestaciones extralegales</b>			
Prima de navidad	1.580	1.674	-5,62
Prima de vacaciones	3.289	4.796	-31,42
Prima de antigüedad	1.564	1.892	-17,34
Casinos y recreación	3.549	4.098	-13,40
Sanidad y primeros auxilios	1.248	623	100,32
Estudios y capacitación	310	636	-51,26
Varios	4.437	1.154	284,49
<b>Subtotal</b>	<b>15.977</b>	<b>14.873</b>	<b>7,42</b>
<b>Otros beneficios</b>			
Bonificación	5.058	2.061	145,41
Bonificación retiro voluntario	4.678	21.682	-78,42
<b>Subtotal</b>	<b>9.736</b>	<b>23.743</b>	<b>-58,99</b>
<b>Total prestaciones</b>	<b>54.686</b>	<b>74.496</b>	<b>-26,59</b>

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

Este ítem se encuentra integrado por las prestaciones sociales de origen legal con una participación de 57,39%, extralegales con el 35,54% y de origen mixta el 7,07% del total pagado por este concepto.

**Pensiones**

La nómina de jubilados y pensionados a diciembre de 2010 está conformada por 4.598 ex trabajadores con una disminución del 5,93% con referencia al año inmediatamente anterior y muestra las siguientes características:

Nómina de pensionados	2010	2009	Variación porcentual
<b>Condición</b>			
A cargo exclusivo de la empresa	498	501	-0,60
A compartir con la AFP	904	988	-8,50
Compartidas con la AFP	3.196	3.399	-5,97
<b>Total</b>	<b>4.598</b>	<b>4.888</b>	<b>-5,93</b>

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

Es de anotar que la disminución de 290 pensionados en la nómina del año 2010 obedece al movimiento de ingresos y retiros.

Igualmente, el pago de las mesadas pensionales y la seguridad social integral llegó a un valor total de \$34.286 millones

Costo pensional	Valor en millones de pesos	Variación porcentual	
	2010	2009	
Nómina y aportes a la seguridad social	34.286	35.760	-4,12
<b>Total</b>	<b>34.286</b>	<b>35.760</b>	<b>-4,12</b>

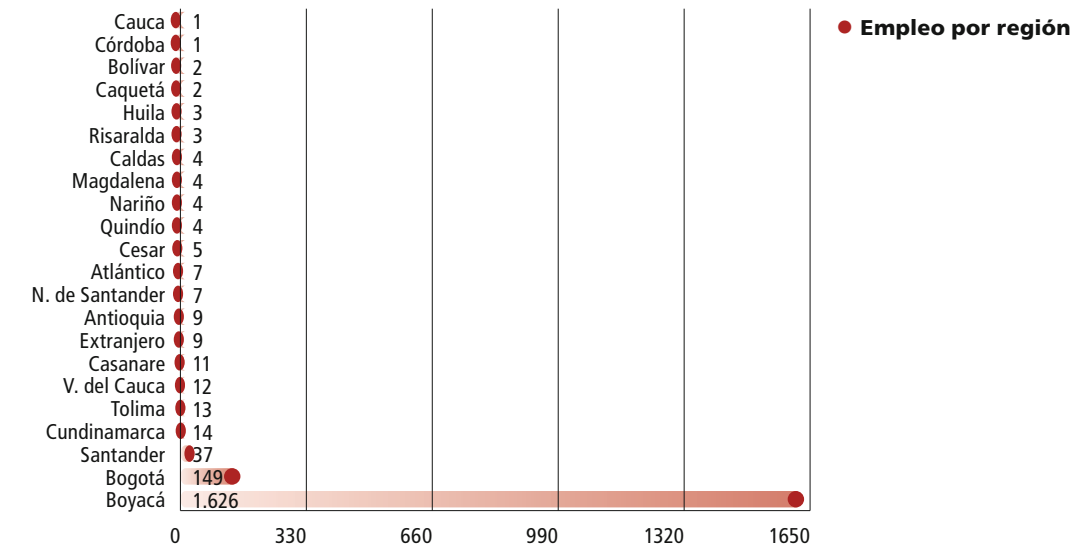
FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

**Prima de producción**

Los valores pagados por este concepto en el año 2010 ascendieron a la suma de \$1.842.393.078 y cubrió un total de 1.514 trabajadores de nómina convencional.

**¿Cuántos somos y de dónde venimos?**

Al 31 de diciembre de 2010, Acerías PazdelRío y Minas PazdelRío contó con 1.927 colaboradores, de los cuales el 84% tienen su origen en el departamento de Boyacá.



**AÑOS DE HISTORIA FORJANDO EL DESARROLLO DE NUESTRO PAÍS**

Enero 11 de 1974 es una fecha importante en la historia de Acerías PazdelRío. Es el momento en que se formalizó nuestro compromiso con la educación y la cultura del departamento de Boyacá a través de la conformación de la Fundación Educativa Acerías PazdelRío.

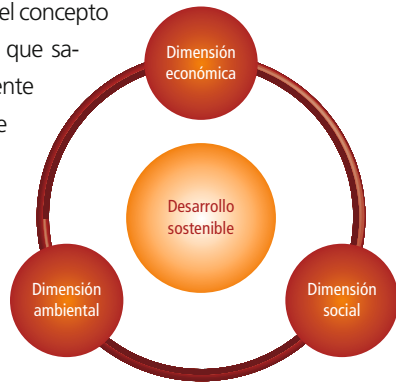
Años después, con la llegada del grupo brasileño Votorantim, Acerías PazdelRío adoptó los principios de sostenibilidad y responsabilidad social que el grupo maneja en sus diferentes empresas a nivel mundial y cambió la razón social y la cobertura de la fundación.

Con la nueva Fundación Social Acerías PazdelRío se inicia un proceso de cambio en el direccionamiento de la Responsabilidad Social Empresarial. Con el apoyo de líderes de la comunidad, de las administraciones municipales y de los gobiernos departamentales, se definieron los propósitos que orientarían el Plan de Gestión Social hacia el desarrollo de las comunidades de influencia en Boyacá y Cundinamarca.

Lo anterior, sumado a un diagnóstico socioeconómico realizado con el apoyo de la Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, permitió establecer las líneas de acción que orientarían los diferentes programas con los que PazdelRío busca ser reconocida como una empresa que además de crear valor económico, genera valor social y ambiental.

**Sostenibilidad**

PazdelRío, al igual que todas las empresas del Grupo Votorantim, está alineada bajo el concepto de *sostenibilidad*, que es aquella que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de futuras generaciones para satisfacer sus propias necesidades (Gro Harlem Brundtland, ex primera ministra de Noruega, Comisión Brundtland, ONU, 1987).



**Propósitos Plan de Gestión Social:**

- Construcción de futuro para los municipios.
- Trabajo conjunto entre comunidades, administración municipal y empresa.
- Proyectos de beneficio común.
- Canalización de recursos institucionales.

**Líneas de acción:**

- Educación.
- Generación de ingresos.
- Cultura y uso productivo del tiempo libre.

**Zona de influencia**

- Corrales
- Nobsa
- PazdelRío
- Tópaga
- Ubalá

**Educación**

Acerías PazdelRío, consciente de lo importante que es la educación para el desarrollo de nuestro país, cuenta con programas orientados a educar niños y niñas hijos de las personas relacionadas laboralmente con la empresa e hijos de personas de la comunidad aledaña a sus operaciones.

**Colegio Nuestra Señora de Belencito y Colegio el Butler**

En los municipios de Nobsa y Paz del Río, respectivamente, brindan educación preescolar y primaria de calidad a 250 niños y niñas hijos de los colaboradores y comunidad aledaña.

Mediante un modelo pedagógico reestructurado de acuerdo a lineamientos de calidad y el mejoramiento de las competencias pedagógicas de los docentes, buscamos una formación integral que permite la convivencia alegre y participativa.

**Escuela El Santuario**

En el marco del programa "Mejoramiento de la calidad educativa" implementado en el municipio de Ubalá el 25 de noviembre de 2010 PazdelRío presentó oficialmente a la comunidad, autoridades locales y regionales las mejoras locativas de la Escuela El Santuario.

**Programa medio ambiental "Redescubriendo nuestro entorno"**

126 estudiantes y 76 padres de familia de diez veredas cercanas al municipio de Ubalá, participaron en este programa, el cual, a través de talleres, les instruyó sobre temas relacionados con el agua, el aire y residuos sólidos. Se realizaron además, jornadas de reforestación y la instalación de un vivero en el que se cultivaron especies nativas para la preservación de las fuentes hídricas cercanas.

### Programas de becas y auxilios educativos

Hicimos realidad el sueño de ingresar a la universidad y carrera de preferencia de siete jóvenes de los municipios de nuestra zona de influencia.

### Conozca nuestra fábrica

Visitar nuestra planta siderúrgica y tener la oportunidad de conocer, paso a paso, la transformación de los elementos que permiten que tengamos el mejor acero colombiano hecho con el corazón, es el objetivo de este programa dirigido a jóvenes estudiantes de carreras a fines con la minería y el proceso siderúrgico.

En 2010 recibimos la visita de 800 personas de diferentes lugares de Colombia, con lo cual, contribuimos de forma práctica con la formación de los futuros profesionales.

### Escuela Minero Siderúrgica

Durante 2010, la Escuela Minero Siderúrgica Acerías PazdelRío continuó su proceso sistemático de formación técnica y tecnológica especializada, en las áreas de aceros en siderúrgica integrada y supervisión de labores mineras, respectivamente. Los beneficiarios fueron los grupos que en el 2009 concretaron sus logros de formación como operarios.

Se seleccionó el segundo grupo de formación nivel operario siderúrgico constituido por 30 funcionarios de las diferentes áreas de la planta industrial y 35 miembros de nuestras comunidades de impacto.

Actualmente, la escuela cuenta con 95 estudiantes en formación.

### Generación de ingresos

Interesados en el desarrollo de la región y en la responsabilidad que como empresa tenemos de contribuir al mejoramiento de los índices de empleo en nuestro país, venimos trabajando en conjunto con pobladores, administraciones municipales y entidades públicas y privadas en la generación de nuevas fuentes de ingresos.

En 2010 apoyamos nueve iniciativas productivas con capacitación en formación empresarial a través del Sena, aporte de un capital semilla y vinculación como proveedores de PazdelRío, generando autoempleo a cerca de 100 personas y 514 familias campesinas en nuestras zonas de influencia.

Estos son algunos de ellos:

- *Recuperadores de chatarra de Vado Castro Sociedad GECARWIL Servicios S.A.S.* Presta servicios de recuperación metálica en un área interna de la Compañía. La sociedad, que actualmente genera 20 empleos, está conformada por personas del municipio de Tópaga y de la vereda Vado Castro. Recibieron capacitación técnica en formación empresarial por parte del SENA.
- *Precooperativa de Prefabricados y Concretos El Castor.* Este proyecto actualmente genera 12 empleos y ha recibido formación técnica en obras civiles básicas por parte del SENA.



### Formación Empresarial

- *Corporación Social de Trabajadores Puerto Chivor.* Ubicados en el Municipio de Ubalá, Cundinamarca, es una cooperativa que integró a los líderes de las juntas de acción comunal y que generó 77 empleos en obras de adecuación de la vía en Ubalá a través de un contrato con Acerías PazdelRío.

- *Texticuarios y Proinducuarios.* Siete personas del municipio de Nazareth y tres del municipio de Paz del Río, respectivamente, recibieron capacitación técnica por parte del SENA en formación empresarial. Además, recibieron apoyo por parte de PazdelRío para la adquisición de maquinaria.

- *Hortalizas del Campo.* Genera diez empleos directos. Contó con asesoría técnica y empresarial del SENA y actualmente abastece más de dos toneladas de tomate y cebolla al proveedor de servicios de alimentación en la planta industrial de Belencito (Gran Sapore).

- *Programa de Competitividad Agrícola y Pecuaria.* Apoyo al programa de mejoramiento de productividad y competitividad de pequeños productores de frijol, caña, café, mora y ganado en el municipio de Ubalá. Nuestro aporte ha permitido el fortalecimiento de 834 proyectos y el beneficio de 514 familias en 23 veredas.

### Cultura y uso productivo del tiempo libre

A través de las iniciativas culturales y deportivas propias, y al apoyo a la gestión cultural y deportiva de las diferentes administraciones municipales de nuestras zonas de influencia, continuamos en 2010 brindándole a nuestros colaboradores y comunidad en general opciones de sano esparcimiento.

- Más de 1.500 personas asistieron a las 16 veladas culturales que organizamos en 12 municipios aledaños a nuestros frentes de operación.
- Cerca de 300 niños y jóvenes de Nobsa, Corrales y Paz del Río asistieron a las escuelas de formación artística y deportiva que apoyamos.
- Nuestros grupos de música, danza y artes escénicas realizaron presentaciones en eventos institucionales y regionales.



## Estados Financieros Individuales



**PazdelRío**

**Votorantim**  
Siderurgia





### **Informe del Revisor Fiscal**

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

3 de marzo de 2011

He auditado los balances generales de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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 mis auditorías. 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.**

3 de marzo de 2011

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 2010 y 2009 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.

Como se describe en la Nota 17, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía hizo uso de la opción establecida en el Decreto 4565 del 2010 para amortizar los incrementos que resultan de la actualización del cálculo actuarial de los pasivos pensionales en veinte años a partir del 2010. Hasta el 31 de diciembre de 2009 el incremento anual del cálculo actuarial se registró con cargo a los resultados del período.

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

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- Como fue comentado en el informe del revisor fiscal del año 2009, habían algunas debilidades de control físico sobre inventarios; durante 2010 la Compañía continua trabajando en el mejoramiento de dichos controles.



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

3 de marzo de 2011

- e. 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.
- 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.

*Paola Torres*

Paola Alejandra Torres Mojica  
Revisor Fiscal Suplente  
Tarjeta Profesional No. 79632-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

3 de marzo de 2011

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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.
- 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 Moraes*

**Gilson Danhoni Moraes**  
REPRESENTANTE LEGAL

*Gina Aguasaco*

**Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez**  
CONTADOR  
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

3 de marzo de 2011

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 2010, 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

3 de marzo de 2011

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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, 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, paradas de planta no planeadas y pérdida de los beneficios de la zona franca.

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. Con la participación de la firma independiente Deloitte & Touche Ltda., 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 2010. 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**

3 de marzo del 2011

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 matriz, ejerce control bajo las presunciones legales en razón de la conformación del capital social respecto de las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., subordinada y filial respectivamente, ambas con domicilio en 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 el concurso tanto 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 de la corporación.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad y cumplir los objetivos corporativos. En cumplimiento de la política de negocio, las operaciones celebradas en 2010 entre la matriz y las subsidiarias se continuaron efectuando en términos y condiciones normales del mercado y en interés de ambas partes.

En cuanto a las decisiones de mayor importancia, se encuentran:

- a) La Compañía suscribió un acuerdo de nivel de servicios con la subsidiaria Minas Paz del Río S.A., mediante el cual esta le presta bajo la modalidad *outsourcing* servicios en las áreas Administrativa, Operativa, Logística, Financiera y Comercial. Con este contrato se aprovechó la capacidad e infraestructura de la Compañía para realizar la operación de la sociedad, con costos razonables para la subsidiaria.
- b) En el mes de mayo de 2010, Acerías Paz del Río S.A. y Minas S.A. suscribieron un contrato de mandato con el fin de que Minas Paz del Río S.A. compre en nombre de su matriz carbón alto, medio y bajo volátil a terceros. Así mismo, sobre este carbón se suscribió, entre las dos compañías, un contrato de prestación de servicios para el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.

- c) Con el fin de apoyar la nueva estrategia comercial, la Compañía, debidamente autorizada por la Junta Directiva, realizó una operación de crédito por un monto de cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000), respecto de la cual actuó conjuntamente con su filial Inversiones Paz del Río Ltda., constituyendo garantías recíprocas ante las entidades bancarias y de la Compañía con su filial.
- d) La Compañía, debidamente autorizada por la Junta Directiva, aprobó un aval por un monto de quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A. a favor del Banco de Bogotá, para garantizar un cupo de crédito por la suma referida que tiene para capital de trabajo.

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

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

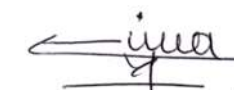
(En millones de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	43.708	47.779
Cuentas por cobrar, neto	6	69.093	51.418
Inventarios, neto	7	352.329	361.291
Cargos diferidos	8	1.906	1.995
<b>Total de los activos corrientes</b>		<b>467.036</b>	<b>462.483</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	14.750	13.159
Inversiones, neto	9	261.742	257.679
Propiedades, planta y equipo, neto	10	356.535	331.352
Cargos diferidos	8	6.784	10.991
Intangibles	11	40.855	24.206
Valorizaciones de activos	12	694.092	562.976
<b>Total de los activos no corrientes</b>		<b>1.374.758</b>	<b>1.200.363</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.841.794</b>	<b>1.662.846</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los Accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	13	90.636	161.395
Proveedores y cuentas por pagar	14	258.516	227.838
Obligaciones laborales		10.160	7.029
Impuestos, gravámenes y tasas	16	13.611	10.184
Pasivos estimados y provisiones	17	36.095	47.446
Pasivos diferidos	18	5.330	9.124
Otros pasivos corrientes		16.014	12.101
<b>Total de los pasivos corrientes</b>		<b>430.362</b>	<b>475.117</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>			
Obligaciones financieras	13	117.625	357
Proveedores y cuentas por pagar	14	7.967	8.496
Impuestos, gravámenes y tasas	16	7.569	13.198
Pasivos estimados y provisiones	17	165.601	193.259
Pasivos diferidos	18	82.395	90.498
<b>Total de los pasivos no corrientes</b>		<b>381.157</b>	<b>305.808</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>811.519</b>	<b>780.925</b>
Patrimonio de los Accionistas (ver estado adjunto)	20	1.030.275	881.921
<b>Total del pasivo y patrimonio de los Accionistas</b>		<b>1.841.794</b>	<b>1.662.846</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>26</b>	<b>1.102.606</b>	<b>737.177</b>

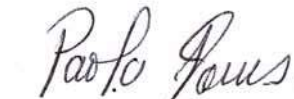
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



**Gilson Danhoni Moraes**  
REPRESENTANTE LEGAL  
(Ver certificación adjunta)



**Gina Marcela Aguasaco G.**  
CONTADOR  
TARJETA PROFESIONAL 114.469-T  
(Ver certificación adjunta)



**Paola Alejandra Torres M.**  
REVISOR FISCAL SUPLENTE  
TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
(Ver informe adjunto)

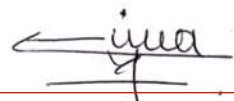
**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Estados de resultados**

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

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2010	2009
Ingresos de operación			
Productos terminados		558.529	472.945
Materias primas y subproductos		26.045	38.302
Devoluciones en ventas		(5.923)	(938)
<b>Total ingresos de operación</b>		<b>578.651</b>	<b>510.309</b>
Costo de ventas	21	464.061	563.784
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>114.590</b>	<b>(53.475)</b>
Gastos generales:			
Administración y operación	22	77.495	70.032
Ventas	23	34.070	29.097
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	17	5.718	38.584
		<b>117.283</b>	<b>137.713</b>
Recuperación de costos por reconocimiento leasing financiero, chatarra y escoria	24	11.051	81.730
<b>Ganancia (pérdida) operacional</b>		<b>8.358</b>	<b>(109.458)</b>
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	25	8.298	15.725
<b>Ganancia (pérdida) antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>16.656</b>	<b>(93.733)</b>
Impuesto de renta diferido	16	3.666	2.540
<b>Ganancia (pérdida) neta del año</b>		<b>12.990</b>	<b>(96.273)</b>
<b>Ganancia (pérdida) neta por acción</b>		<b>0,82</b>	<b>(6,10)</b>

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)


**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver el informe adjunto)

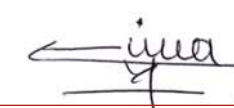
**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Estados de cambios en el patrimonio de los Accionistas**

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>Capital suscrito y pagado</b>		
Saldo al comienzo del año	158.243	157.815
Capital suscrito y pagado durante el periodo	-	428
<b>Saldo al final del año</b>	<b>158.243</b>	<b>158.243</b>
<b>Superávit de capital</b>		
<b>Saldo al comienzo y al final del año</b>	<b>13.869</b>	<b>13.869</b>
<b>Ganancias retenidas apropiadas</b>		
Saldo al comienzo del año	59.755	70.100
Liberación de reservas	-	(10.345)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>59.755</b>	<b>59.755</b>
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo al comienzo del año	(120.025)	(34.097)
Liberación de reservas	-	10.345
Ganancia (pérdida) neta del año	12.990	(96.273)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(107.035)</b>	<b>(120.025)</b>
<b>Revalorización del patrimonio</b>		
<b>Saldo al comienzo y al final del año</b>	<b>4.388</b>	<b>4.388</b>
<b>Superávit por valorizaciones de activos</b>		
Saldo al comienzo del año	562.976	741.659
Movimiento neto del año	131.116	(178.683)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>694.092</b>	<b>562.976</b>
<b>Superávit método de participación</b>		
Saldo al comienzo del año	202.715	-
Movimiento neto del año	4.248	202.715
<b>Saldo al final del año</b>	<b>206.963</b>	<b>202.715</b>
<b>Total del patrimonio de los Accionistas</b>	<b>1.030.275</b>	<b>881.921</b>
El saldo de las ganancias retenidas apropiadas está conformado por la reserva para protección de equipos	59.755	59.755
	<b>59.755</b>	<b>59.755</b>

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)


**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver informe adjunto)

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

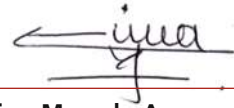
	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Los recursos financieros fueron provistos por:</b>		
Ganancia (pérdida) neta del año	12.990	(96.273)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	41.870	39.465
Pérdida método de participación	279	1.931
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	1	51
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones para propiedad, planta y equipo	(44)	63
<b>Capital de trabajo provisto (usado) por las operaciones del año</b>	<b>52.185</b>	<b>(55.243)</b>
Capital social provisto por los Accionistas	-	428
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	3.448	41.810
Obligaciones financieras	(106)	(106)
Impuestos, gravámenes y tasas	(5.629)	(2.599)
Proveedores y cuentas por pagar	(529)	(25.588)
Pasivos diferidos	(1.507)	(184.315)
Otros pasivos no corrientes	-	(2)
Aumento (disminución) de:		
Obligaciones laborales	-	2.831
Pasivos estimados y provisiones	(27.658)	726
Obligaciones financieras de largo plazo	117.374	-
Producto de la venta de inversiones permanentes	900	-
Superávit método de participación	-	13.458
Traslado de activos producto de la escisión de la actividad minera	-	218.775
<b>Total recursos financieros provistos por las operaciones</b>	<b>138.478</b>	<b>10.175</b>
<b>Los recursos financieros fueron utilizados para:</b>		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	53.593	51.638
Inversiones permanentes	-	258.868
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	2.712	(6.075)
Cuentas por cobrar de largo plazo	5.039	-
Intangibles	19.593	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	8.139	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	94	-
<b>Total</b>	<b>89.170</b>	<b>304.431</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>49.308</b>	<b>(294.256)</b>

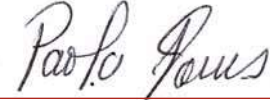
**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Estados de cambios en la situación financiera**  
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(4.071)	19.431
Cuentas por cobrar, neto	17.675	(123.290)
Inventarios	(8.962)	(62.818)
Gastos pagados por anticipado	(459)	(1.934)
Cargos diferidos	370	-
<b>Total</b>	<b>4.553</b>	<b>(168.611)</b>
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	70.759	5.957
Proveedores y cuentas por pagar	(30.678)	(132.788)
Obligaciones laborales	(3.131)	6.589
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.427)	(9.246)
Pasivos diferidos	3.794	6.284
Pasivos estimados y provisiones	11.351	2.567
Otros pasivos corrientes	(3.913)	(5.008)
<b>Total</b>	<b>44.755</b>	<b>(125.645)</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>49.308</b>	<b>(294.256)</b>

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver informe adjunto)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Ganancia (pérdida) neta del año	12.990	(96.273)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) 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	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	41.870	39.465
Pérdida método de participación	279	1.931
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	1	51
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones para:		
Inventarios	(12.550)	9.632
Cuentas de difícil cobro, neto	398	202
Propiedades, planta y equipo	(44)	63
	<b>40.033</b>	<b>(45.409)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Cuentas por cobrar	(19.664)	164.898
Inventarios	21.512	30.352
Proveedores y cuentas por pagar	30.149	107.200
Obligaciones laborales	3.131	(3.758)
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.202)	6.647
Pasivos diferidos	(5.301)	(190.599)
Pasivos estimados y provisiones	(39.009)	(1.841)
Otros pasivos corrientes	3.913	5.006
	<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>32.562</b>
<b>32.562</b>	<b>72.496</b>	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	(53.593)	(51.638)
Inversiones permanentes	-	(245.410)
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	(8.139)	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	(94)	-
Producto de la venta de inversiones permanentes	900	-
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(2.623)	8.009
Intangibles	(19.593)	-
Traslado de activos producto de la escisión de la actividad minera:	-	241.609
	<b>(83.142)</b>	<b>(47.430)</b>

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Capital social provisto por los Accionistas	-	428
Adquisición de obligaciones financieras	165.834	14.764
Pago de obligaciones financieras	(119.325)	(20.827)
	<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>46.509</b>
	<b>(5.635)</b>	
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(4.071)	19.431
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	47.779	28.348
	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>43.708</b>
	<b>47.779</b>	

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)

**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver informe adjunto)



## Notas a los estados financieros

### Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(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 Reversión 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.

#### Escisión de la operación minera

Los accionistas aprobaron en la asamblea general del 24 de octubre de 2008 la escisión de la actividad minera de la Compañía, cumpliendo así con el requerimiento hecho por las autoridades gubernamentales competentes para poder convertir a la Compañía en una zona franca permanente especial. La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó dicha escisión en diciembre de 2008.

Como resultado de lo anterior, en febrero de 2009 se creó la empresa Minas Paz del Río S.A., con una participación accionaria del 94,9% y 5,1% de Acerías Paz del Río, S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., respectivamente. La nueva Compañía seguirá suministrando los insumos mineros (carbón, mineral de hierro y caliza) que requiere la Acería para su producción.

La operación de escisión implicó el traspaso de las licencias mineras de Acerías Paz del Río S.A. a Minas Paz del Río S.A. y no afectará las obligaciones de la Compañía en relación con el Acuerdo de Reestructuración de pasivos vigente dentro del marco de la Ley 550 de 1999.

El siguiente es el resumen de los activos invertidos y escindidos en Minas Paz del Río S.A.:

Accionistas de Minas Paz del Río S.A.	Número de acciones	Participación
Acerías Paz del Río S.A.	233.560.028	94.9%
Inversiones Paz del Río Ltda.	12.551.672	5.1%
Otros	3	0.0%
	<b>246.111.703</b>	<b>100%</b>

Concepto	Valor
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.503
Inventarios	22.834
Propiedades, planta y equipos, neto	29.289
Cargos diferidos	230
Valorizaciones	189.256
	<b>246.112</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>727.442</b>

La inversión de Acerías Paz del Río S.A. en Inversiones Paz del Río Ltda. ascendió en el año de 2009 a \$12.552 millones, equivalente el 99,99998% de participación.

#### 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 2009 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 en la Resolución 400 de 1995 de 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 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.

- Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- 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.
- 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.

#### DEUDORES

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 o disminuciones en el valor de mercado y para inventarios obsoletos o de lento movimiento.

#### 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:

	<b>Tasa anual</b>
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%

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:

- Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- Hasta 2009, la corrección monetaria diferida se amortizó en proporción a la vida útil del activo que lo origina. Durante el año 2010, la Compañía tomó la decisión de amortizar el total de la corrección monetaria diferida.
- 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:

- 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.
- Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.
- 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:

- 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. en octubre y noviembre de 2008 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.
- 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 requi-

sitos 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 que de los resultados de dichos cálculos, según el Decreto 4565 de diciembre del 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 contable, se registran como impuestos sobre la renta diferido.

**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.

**AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES**

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la asamblea general de accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afecten los estados financieros aprobados se registran como un componente

individual en el Estado de Resultados del ejercicio corriente, dentro de la nota de otros ingresos, neto de egresos no operacionales, toda vez que no está permitido la reemisión de los Estados Financieros.

#### GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) 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 2009 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2010.

#### 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 2010 fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2010 fue de \$1.898,68 (2009 - \$2.153,30) por US\$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 2010				
	Real	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos</b>					
Cuentas por cobrar		50.000	138.336	9.076.526	17.826
<b>Total activos en moneda extranjera</b>		<b>50.000</b>	<b>138.336</b>	<b>9.076.526</b>	<b>17.826</b>
<b>Pasivos</b>					
Proveedores	10.800	-	5.257.176	2.659.622	18.602
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>10.800</b>	<b>-</b>	<b>5.257.176</b>	<b>2.659.622</b>	<b>18.602</b>
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>(10.800)</b>	<b>50.000</b>	<b>(5.118.840)</b>	<b>6.416.904</b>	<b>(776)</b>

	Al 31 de diciembre de 2009			
	Gbp	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	674	1.500	2.965.352	6.068
Deudores	-	-	7.887.071	16.122
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>674</b>	<b>1.500</b>	<b>10.852.423</b>	<b>22.190</b>
<b>Pasivos</b>				
Proveedores	-	24.535	4.195.502	8.487
Obligaciones financieras	-	-	4.133.468	8.451
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>24.535</b>	<b>8.328.970</b>	<b>16.938</b>
<b>Posición activa neta</b>	<b>674</b>	<b>(23.035)</b>	<b>2.523.453</b>	<b>5.252</b>

#### NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2010	2009
Cuentas corrientes, de ahorro y remesas en tránsito	22.046	30.037
Inversiones renta variable	11.437	8.492
Caja	10.225	9.250
	<b>43.708</b>	<b>47.779</b>

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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:

	2010	2009
Cientes (1)	50.713	35.271
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza. Incluye USD\$ 9.000.000 (2009 - USD\$ 7.887.071) (2)	17.225	16.123
Anticipos de impuestos y contribuciones	6.782	6.312
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	4.143	4.343
Anticipos y avances	3.438	1.673
Cuentas de difícil cobro	1.038	911
Depósitos para embargos	142	534
Vinculados económicos (nota 15)	38	-
Otras cuentas por cobrar	1.362	321
	<b>84.881</b>	<b>65.488</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>14.750</b>	<b>13.159</b>
	<b>70.131</b>	<b>52.329</b>
<b>Menos - Provisión para deudores</b>		
Saldo inicial	911	714
Provisión del año	494	206
Recuperación de provisión de cartera en el año	(96)	(4)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(271)	(5)
	<b>1.038</b>	<b>911</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>69.093</b>	<b>51.418</b>

- (1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento de las ventas de diciembre de 2010 con relación a las de 2009.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A. de US\$9.000.000, equivalente a \$17.225 (2009 - US\$ 7.887.071, equivalentes a \$16.123) 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 17 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Año	Valor
2012	6.218
2013	6.232
2014	505
2015 y siguientes	1.795
	<b>14.750</b>

#### NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

	2010	2009
Productos en proceso	203.449	203.447
Materiales, repuestos y accesorios	53.818	54.876
Productos terminados		
Acero	40.194	83.510
Subproductos	5.203	5.564
Materias primas	32.582	16.496
Mercancías no fabricadas por la Compañía	10.234	12.552
Inventarios en tránsito (1)	7.953	-
	<b>353.433</b>	<b>376.445</b>
<b>Menos - Provisión para inventarios</b>		
Saldo inicial	15.154	30.477
Provisión del año	-	21.828
Recuperación de provisión de inventario en el año	(12.550)	(12.196)
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	(1.500)	(24.955)
	<b>1.104</b>	<b>15.154</b>
	<b>352.329</b>	<b>361.291</b>

(1) Corresponde al importe de las mercancías adquiridas por la Compañía a Votorantim Siderurgia S.A., que al momento del cierre anual se encontraban en tránsito.

#### NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS

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

	2010	2009
Investigación y desarrollo (1)	3.608	-
Impuesto de renta diferido	2.708	8.359
Software	1.827	3.522
Gastos pagados por anticipado	547	695
Corrección monetaria patrimonio improductivo	-	410
	<b>8.690</b>	<b>12.986</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>6.784</b>	<b>10.991</b>
<b>Parte a corto plazo</b>	<b>1.906</b>	<b>1.995</b>

(1) Incluye, principalmente, los importes incurridos para la implementación de la nueva estrategia comercial para mejorar la comercialización y logística.

#### NOTA 9. INVERSIONES, NETO

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

	Fecha de certificación de valor intrínseco	2010		2009	
		Costo	Valor de Mercado (1)	Costo	Valor de Mercado (1)
<b>Inversiones negociables</b>					
Trefilco S.A. - En liquidación (2)		-	-	1.174	-
Inversiones Din S.A. (2)		-	-	1.340	-
		-	-	<b>2.514</b>	-
<b>Inversiones permanentes</b>					
Minas Paz del Río (3)	31-dic-2010	248.334	248.334	245.088	246.924
Inversiones Paz del Río (3)	31-dic-2010	13.274	13.274	12.552	12.552
		<b>261.608</b>	<b>261.608</b>	<b>257.640</b>	<b>259.476</b>
<b>Otras inversiones</b>		<b>370</b>	<b>442</b>	<b>275</b>	<b>39</b>
		<b>261.978</b>	<b>262.050</b>	<b>260.429</b>	<b>259.515</b>
Menos - Provisión para protección de inversiones		236	-	2.750	-
<b>Total Inversiones</b>		<b>261.742</b>	<b>262.050</b>	<b>257.679</b>	<b>259.515</b>

- 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 2010 de \$308 (2009 - \$1.836).
- La inversión poseída en las sociedades Trefilco S.A. e Inversiones Din fue vendida durante el año 2010 por la Compañía, generando una utilidad de \$900.
- Como producto del proceso de escisión, se creó en 2009 la Compañía Minas Paz del Río para el desarrollo de la actividad minera que se encontraba en cabeza de Acerías Paz del Río S.A. Adicionalmente, se creó la Compañía Inversiones Paz del Río. Estas inversiones son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2010, 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
<b>Inversiones permanentes</b>						
Minas Paz del Río S.A.	94,9%	233.560.029	1.000	1.063	Ordinarias	1.646
Inversiones Paz del Río Ltda.	99,99%	12.551.672	1.000	1.058	Ordinarias	147

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. 2010	Inversiones Paz del Río S.A. 2010
<b>Activo</b>	<b>486.423</b>	<b>13.346</b>
<b>Pasivo</b>	<b>224.743</b>	<b>38</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>261.680</b>	<b>13.308</b>
Capital social	246.112	12.552
Superávit por valorizaciones	17.706	903
Pérdidas del periodo	(1.646)	(147)
Pérdidas acumuladas	(492)	-

El efecto por la aplicación del método de participación le generó a la Compañía durante 2010 un gasto por \$279 y un aumento en el superávit por método de participación patrimonial por \$4.248.

#### NOTA 10. 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 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	-	-	68	2.142	2.210
Maquinaria en montaje (1)	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
	<b>760.831</b>	<b>404.277</b>	<b>(19)</b>	<b>356.535</b>	<b>678.016</b>	<b>1.034.551</b>

#### 31 de diciembre del 2009

Terrenos	68	-	-	68	1.998	2.066
Maquinaria en montaje	48.862	-	-	48.862	-	48.862
Maquinaria en tránsito	5.528	-	-	5.528	-	5.528
Construcciones y edificaciones	32.745	11.558	-	21.187	70.758	91.945
Maquinaria y equipo	589.792	339.343	-	250.449	442.062	692.511
Flota y equipo de transporte	4.732	3.995	(57)	680	2.149	2.829
Equipo férreo	7.729	5.630	(6)	2.093	24.263	26.356
Equipo de oficina	2.378	1.488	-	890	-	890
Equipo de cómputo	8.746	7.151	-	1.595	-	1.595
	<b>700.580</b>	<b>369.165</b>	<b>(63)</b>	<b>331.352</b>	<b>541.230</b>	<b>872.582</b>

(1) Durante el año 2010 se realizó \$31.065 en inversión en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generadores en el proceso de aceración de convertidores, proyecto que se espera capitalizar durante el segundo semestre de 2011.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2010 es de \$35.592 (2009 - \$38.064).

#### NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	25.640	24.162
Derechos en fideicomisos de administración (2)	8.272	39
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	6.943	-
Otros derechos	-	5
	<b>40.855</b>	<b>24.206</b>

- 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.
- 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.
- 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.

Las condiciones al 31 de diciembre de 2010 de los activos en leasing financiero son:

	Red de distribución de gas	Vehículo
Plazo acordado (en meses)	120	24
Número promedio de cánones pendientes de pago	3	8
Valor de cánones pendientes	63	11
Monto promedio de opción de compra	-	3

#### NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 10)	678.016	541.230
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	15.768	19.910
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros (nota 9)	308	1.836
	<b>694.092</b>	<b>562.976</b>

#### NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	2010	2009
Préstamos bancarios en moneda nacional	5,44 E.A.	175.425	175.425	151.894
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	4,88 E.A.	32.317	32.317	-
Obligaciones con proveedores Ley 550	3,17 EA	662	357	463
Contratos de leasing		11.392	74	-
Sobregiros bancarios		-	88	662
Préstamos bancarios en moneda extranjera		-	-	8.733
		<b>219.796</b>	<b>208.261</b>	<b>161.752</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>			<b>117.625</b>	<b>357</b>
<b>Parte a corto plazo</b>			<b>90.636</b>	<b>161.395</b>

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

Año	Valor
2012	117.546
2013	79
	<b>117.625</b>

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local y extranjera asciende a \$14.752 (2009 - \$15.940).

#### NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
Vinculados económicos (nota 15)	162.696	166.028
Proveedores	73.248	44.953
Intereses sobre obligaciones	3.804	3.408
Regalías por pagar	2.972	3.244
Retención en la fuente	2.323	2.722
Retenciones y aportes de nómina	1.857	3.936
Acreedores varios	19.583	12.043
	<b>266.483</b>	<b>236.334</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo (1)</b>	<b>7.967</b>	<b>8.496</b>
<b>Parte corto plazo</b>	<b>258.516</b>	<b>227.838</b>

(1) La disminución en los intereses y cuentas por pagar están relacionados con las actualizaciones de las obligaciones derivadas del acuerdo de estructuración, con el Índice de Precios al Consumidor equivalente al 3,17% para el 2010, en comparación con el aplicado en el 2009 (2%).

#### 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:

	2010	2009
<b>Cuentas por cobrar</b>		
<b>Subordinadas</b>		
Inversiones Paz del Río Ltda.	38	-
	38	-
<b>Cuentas por pagar</b>		
<b>Subordinadas</b>		
Minas Paz del Río S.A.	162.696	166.028
	<b>162.696</b>	<b>166.028</b>

#### TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Por los años 2010 y 2009, las transacciones celebradas con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	2010	2009
<b>Subordinadas</b>		
<b>Minas Paz del Río S.A.</b>		
<b>Ingresos</b>		
Venta de materiales y excedentes	1.921	-
Honorarios por prestación de servicios (1)	12.414	6.499
<b>Inventario</b>		
Compra de carbón, caliza y mineral de hierro	108.719	55.328
<b>Gastos</b>		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros (2)	2.679	-
<b>Otros</b>		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato (3)	23.573	-
<b>Inversiones Paz del Río Ltda.</b>		
<b>Empresas del grupo</b>		
<b>Votorantim Siderurgia S.A.</b>		
Compra de inventario	7.953	-

- Se derivan del contrato de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.
- Corresponde al servicio de procesamiento de carbón alto, medio y bajo volátil adquirido por Acerías Paz del Río S.A., que incluye el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.
- 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.

#### OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2010, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$144 millones (2009 - \$142 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 2010 y 2009, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

#### OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se realizaron operaciones con los principales accionistas, excepto por el registro de 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:

	2010	2009
Impuesto sobre las ventas por pagar	19.188	20.270
Impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	1.924	2.634
Otros	68	478
	<b>21.180</b>	<b>23.382</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>7.569</b>	<b>13.198</b>
<b>Parte a corto plazo</b>	<b>13.611</b>	<b>10.184</b>

**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 base para determinar el impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. La Compañía no está sujeta a la renta presuntiva por un término de ocho años contados a partir de la fecha de celebración del acuerdo de reestructuración hasta el 2011.
- 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%.
- 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.
- Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen 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. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena 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.
- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$122.879 millones, originadas durante los años 2008 a 2009. 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 continuación se detalla las conciliaciones entre la ganancia antes de impuestos sobre la renta y la renta gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	2010	2009
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto sobre la renta	16.656	(93.733)
<b>Más: Partidas que aumentan la pérdida contable</b>		
Menor valor depreciación fiscal	10.996	9.881
Gastos no deducibles	6.303	1.325
Provisión de industria y comercio	4.849	-
Impuestos asumidos	1.102	809
Gasto aplicación método de participación	279	1.931
	<b>23.529</b>	<b>13.946</b>
<b>Menos: Partidas que disminuyen la pérdida contable</b>		
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	46.266	-
Recuperaciones, neto de provisiones	24.591	17.172
Deducciones por tributos cancelados durante el año	4.888	-
Deducción inversiones activos fijos productivos (1)	2.710	5.202
Costo fiscal de acciones vendidas	900	-
	<b>79.355</b>	<b>22.374</b>
<b>Total pérdida líquida</b>	<b>(39.170)</b>	<b>(102.161)</b>
Tasa impositiva	33,0%	33,0%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta corriente</b>	-	-
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido	(3.666)	(2.540)
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>3.666</b>	<b>2.540</b>

(1) Corresponde a la utilización de la deducción especial equivalente al 30% de las inversiones efectivas realizadas en activos fijos. La administración de la Compañía considera que los activos sobre los cuales se tomó dicha deducción serán para el uso normal de los negocios y, por consiguiente, no se venderán antes de finalizar su vida útil; por esta razón no ha constituido ninguna provisión por este concepto para eventuales devoluciones.

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

	2010	2009
<b>Patrimonio contable</b>	<b>1.030.275</b>	<b>881.921</b>
<b>Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal</b>		
Reajustes fiscales	117.272	-
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	20.392	22.378
Provisiones y otros	6.550	25.636
	<b>144.214</b>	<b>48.014</b>
<b>Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal</b>		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	694.092	562.976
Método de participación de inversiones	206.963	202.715
Exceso depreciación fiscal sobre contable	61.795	-
Impuesto sobre la renta diferido débito	2.708	8.539
	<b>965.558</b>	<b>774.230</b>
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>208.931</b>	<b>155.705</b>



Las declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios de los años gravables 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.

#### NOTA 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Pensiones de jubilación (1)	193.723	222.291
Otras provisiones	7.973	18.414
	<b>201.696</b>	<b>240.705</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>165.601</b>	<b>193.259</b>
<b>Parte a corto plazo</b>	<b>36.095</b>	<b>47.446</b>

(1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2010 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.

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 dé los resultados de dichos cálculos, según el Decreto 4565 de diciembre del 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, podrá 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.

Producto de la aplicación de la normatividad expedida durante 2010, el valor del cálculo actuarial aumentó en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo \$2.435 millones anualmente hasta el 2029.

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora valorados por esta en \$94.061 millones.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

	2010	2009
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	4,51%	6,48%
<b>Tasa de descuento</b>	<b>9,53%</b>	<b>11,59%</b>

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

	2010	2009
Valor actual futuras pensiones de jubilación	239.989	222.291
Pensiones de jubilación por amortizar	46.266	-
<b>Saldo provisión para pensiones de jubilación</b>	<b>193.723</b>	<b>222.291</b>
Porcentaje de amortización	80,7%	100,0%
Número de personas cobijadas	4.901	5.116

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

	2010	2009
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	222.291	212.205
Pagos realizados en el año por mesada pensional	-31.003	-28.498
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	2.435	38.584
<b>Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación</b>	<b>193.723</b>	<b>222.291</b>

#### NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos	67.333	72.634
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible	20.392	22.378
Corrección monetaria patrimonio improductivo (1)	-	4.610
	<b>87.725</b>	<b>99.622</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>82.395</b>	<b>90.498</b>
<b>Parte a corto plazo</b>	<b>5.330</b>	<b>9.124</b>

(1) Durante el año 2010 se corrigió el desequilibrio que existía entre cuenta activas y pasivas de la corrección monetaria diferida afectando el resultado. Durante el proceso de montaje del tren Morgan, financiado a través de recursos con terceros, el mismo fue ajustado por inflación erróneamente, dado que ya se encontraba reexpresado vía capitalización de intereses, convirtiéndose en el ajuste del mismo.

**NOTA 19. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN**

El saldo al 31 de diciembre de 2010 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
<b>Acreencias con accionistas</b>			
Tipo A	583	138	721
<b>Acreencias laborales</b>			
Tipo B	38	13	51
<b>Acreencias seguridad social y fiscales</b>			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	11.848	5.171	17.019
Otras entidades estatales	4.316	1.416	5.732
Parafiscales, salud, ARP	1.842	615	2.457
<b>Otras acreencias</b>			
Tipo D y E	2.998	994	3.992
	<b>21.625</b>	<b>8.347</b>	<b>29.972</b>

Durante el 2010 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	6.949	2.240	9.189
Tipo D y E	798	144	942
	<b>7.747</b>	<b>2.384</b>	<b>10.131</b>

**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 2010, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$120.562.

**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 2010, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 64%, según la tabla de amortización.

**NOTA 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
<b>Capital social</b>		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir 10.175.688.505 acciones (2009 - 10.175.688.505, valor nominal de \$10 cada una)	101.757	101.757
<b>Suscrito y pagado 15.824.311.495 acciones (2008 - 15.781.465.872)</b>	<b>158.243</b>	<b>158.243</b>
Prima en colocación de acciones	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	694.092	562.976
Superávit por método de participación	206.963	202.715
Pérdidas de ejercicios anteriores	(120.025)	(23.752)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Ganancia (pérdida) acumuladas del año	12.990	(96.273)
	<b>1.030.275</b>	<b>881.921</b>

**RESERVA LEGAL**

La Compañía está obligada a apropiarse 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 distributable 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 21. COSTO DE VENTAS

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

	2010	2009
Productos terminados	428.344	519.025
Productos no fabricados por la Compañía	20.801	15.254
Subproductos	14.625	12.281
Materias primas	291	17.224
	<b>464.061</b>	<b>563.784</b>

#### NOTA 22. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

	2010	2009
Gastos de personal (1)	19.502	27.733
Servicios	12.190	7.963
Materiales y piezas de mantenimiento	10.389	1.347
Honorarios	7.930	4.514
Bonificación retiro voluntario (2)	4.678	21.358
Mantenimiento y reparaciones	4.356	367
Gastos de viaje	4.186	693
Seguros	3.518	443
Elementos de aseo y cafetería	3.316	580
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	2.547	3.622
Arrendamientos	1.250	1.167
Diversos	3.633	245
	<b>77.495</b>	<b>70.032</b>

(1) Durante el año 2009, antes de la escisión, el gasto de personal minero hizo parte del gasto de la Compañía; a partir de julio de 2009, este gasto lo asume Minas Paz del Río.

(2) Pago de indemnizaciones al personal retirado. Hasta el año 2009, la Compañía tuvo planes de retiro voluntario.

#### NOTA 23. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	2010	2009
Servicios (1)	21.210	17.256
Impuestos	5.473	5.091
Gasto de personal	3.344	3.790
Arrendamientos	2.196	853
Depreciaciones	273	232
Gastos de viaje	233	139
Mantenimiento y reparaciones	168	1.256
Diversos	1.173	480
	<b>34.070</b>	<b>29.097</b>

(1) El incremento se concentra principalmente en el ítem de transporte, fletes y acarreos.

#### NOTA 24. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO, CHATARRA Y ESCORIA

Como se indica en la nota 11, la Compañía reconoció el contrato de leasing financiero suscrito para la construcción y puesta en marcha de la red de distribución interna de gas, la cual se reconocía como gasto de arrendamiento en periodos anteriores.

Durante 2009, la Compañía encontró dentro de su patio 15 una cantidad importante de chatarra y, adicionalmente, valorizó la escoria de extramuros, la cual es un subproducto destinado para la venta; las cantidades de estos materiales fueron determinadas con base en un avalúo técnico independiente y el valor presente neto del precio de venta. Las mismas fueron reconocidas como inventarios, lo cual generó un efecto en el estado de resultados como una recuperación. El total de efecto de este ajuste fue de \$81.730.

**NOTA 25. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS**

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

	2010	2009
<b>Ingresos</b>		
Financieros		
Diferencia en cambio	3.850	23.132
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.917	4.884
Descuentos comerciales condicionados	631	247
Diversos	363	299
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	12.941	7.463
Ejercicios anteriores (2)	10.452	1.607
Recuperación de provisiones (3)	7.946	3.195
Utilidad en venta y retiro de intangibles	5.302	11.229
Aprovechamiento (4)	277	14.686
Reintegro de costos y gastos	-	3.312
Diversos	1.276	3.422
	<b>44.955</b>	<b>73.476</b>
<b>Egresos</b>		
Financieros		
Intereses	14.752	15.940
Diferencia en cambio	7.563	28.943
Descuentos comerciales condicionados	6.686	5.944
Gravamen a movimientos financieros	1.530	596
Diversos	202	847
Gastos no operacionales		
Ejercicios anteriores (5)	4.474	627
Pérdida método de participación	279	1.931
Procesos judiciales	243	294
Pérdida en venta y retiro de bienes	1	1.245
Diversos	927	1.384
	<b>36.657</b>	<b>57.751</b>
	<b>8.298</b>	<b>15.725</b>

- (1) Incluye principalmente los honorarios prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros a Minas Paz del Río S.A.
- (2) Incluye la corrección sobre el saldo de la amortización de la corrección monetaria diferida, neta por \$4.200 (ver nota 18).
- (3) Corresponde principalmente a la recuperación de provisiones de inventario por obsolescencia por \$6.484.
- (4) Durante el año 2009 se presentó una recuperación de intereses de la Ley 550, debido a la baja en el índice de precios al consumidor (IPC) en dicho año, aplicado a las deudas vigentes.
- (5) Incluye \$3.978 correspondiente a la depreciación de la infraestructura de distribución de gas de años anteriores, reconocida durante el año 2010 como leasing financiero.

**NOTA 26. CUENTAS DE ORDEN**

	2010	2009
<b>Deudoras</b>		
Derechos contingentes	562.981	535.300
Diferencias fiscales	977.630	510.150
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	266.152	438.581
Títulos de inversión no colocados (1)	101.757	101.757
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (2)	52.773	94.821
Títulos emitidos no entregados	186	53.321
Activos castigados	3.233	3.056
Créditos a favor no utilizados	2.881	-
Cheques postfechados	1.350	-
Bienes recibidos en leasing	127	-
	<b>1.969.070</b>	<b>1.736.986</b>
<b>Acreedoras</b>		
Responsabilidades contingentes	92.956	359.982
Fiscales	773.508	639.827
	<b>866.464</b>	<b>999.809</b>
	<b>1.102.606</b>	<b>737.177</b>

- (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 27. INDICADORES FINANCIEROS****Acerías Paz del Río S.A.****Indicadores Financieros Individuales**

Indicador	Expresión	2010	2009	Explicación del indicador	Análisis
<b>Liquidez</b>					
Razón corriente	(veces)	1,09	0,97	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 \$1,09 (2009 - \$0,97) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
<b>Nivel de endeudamiento</b>					
Nivel de endeudamiento	%	44,06	46,96	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, \$44,06 centavos (2009 - \$46,96) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
"Concentración del endeudamiento en el corto plazo"	%	53,03	60,84	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 53,03% (2009 - 60,84%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	25,66	20,71	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 25,66% (2009 - 20,71%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	74,34	79,29	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 74,34% (2009 - 79,29%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
<b>Rendimiento</b>					
Rendimiento del patrimonio	%	1,26	-10,92	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2010 del 1,26% (2009 - -10,92 %).
<b>Rentabilidad</b>					
Margen operacional	%	1,4	-21,5	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 \$1,44 centavos de utilidad operacional (2009 - \$-21,45 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	36.674	-12.634	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 \$36674 millones, (2009 - \$-12634 millones).

# Estados Financieros Consolidados



**PazdelRío**

**Votorantim**  
Siderurgia



### **Informe del Revisor Fiscal**

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

3 de marzo de 2011

He auditado los balances generales consolidados de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados con base en mis auditorías. 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 planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros consolidados 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.

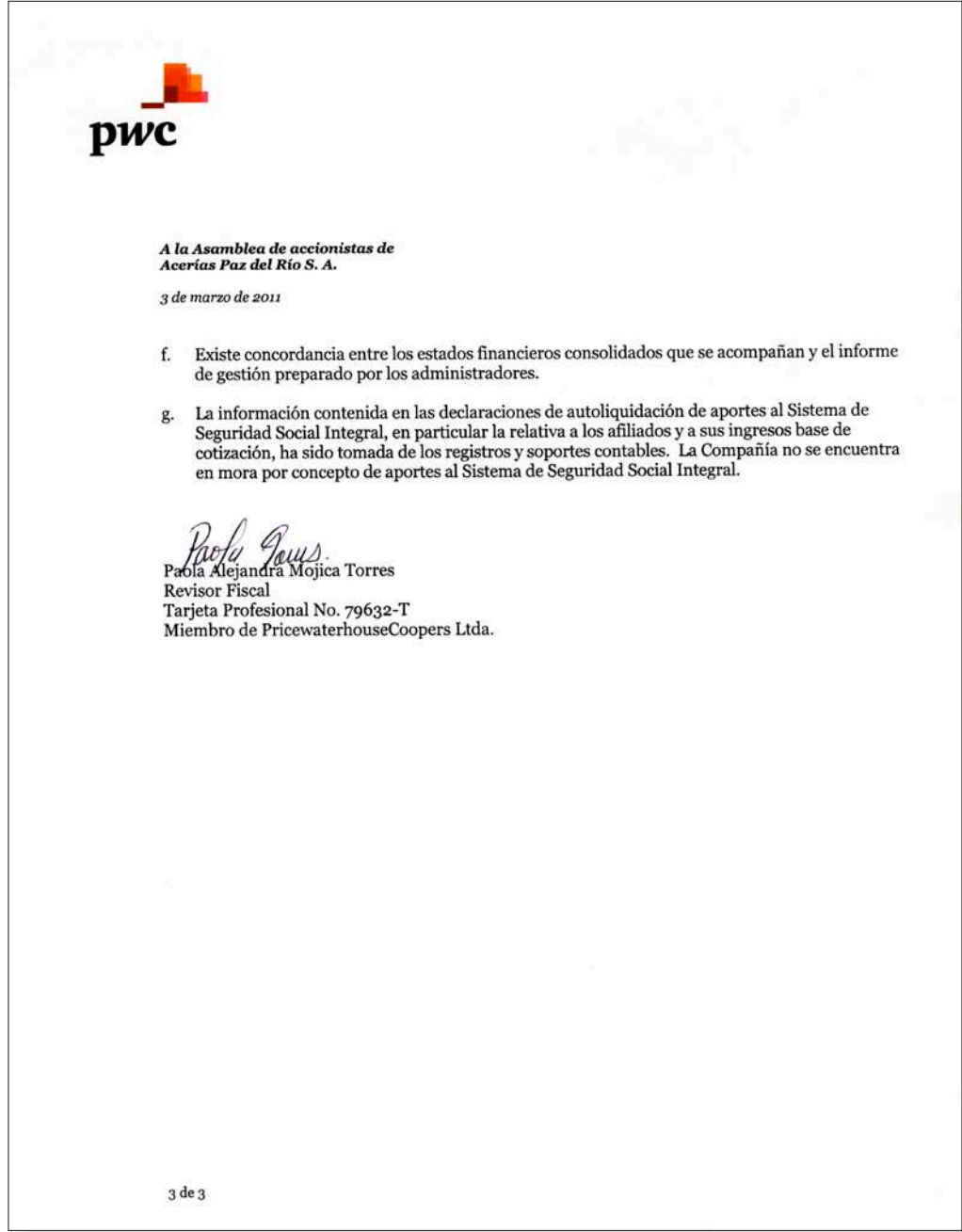
3 de marzo de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados 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 2010 y 2009 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.

Como se describe en la Nota 17, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía hizo uso de la opción establecida en el Decreto 4565 del 2010 para amortizar los incrementos que resultan de la actualización del cálculo actuarial de los pasivos pensionales en veinte años a partir del 2010. Hasta el 31 de diciembre de 2009 el incremento anual del cálculo actuarial se registró con cargo a los resultados del período.

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. Como fue comentado en el informe del revisor fiscal del año 2009, habían algunas debilidades de control físico sobre inventarios; durante 2010 la Compañía continúa trabajando en el mejoramiento de dichos controles.
- e. 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.



**Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía**

3 de marzo de 2011

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 consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009.
- 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*  
 \_\_\_\_\_  
**Gilson Danhoni Moraes**  
 REPRESENTANTE LEGAL

*Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez*  
 \_\_\_\_\_  
**Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez**  
 CONTADOR  
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T



3 de marzo de 2011

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 período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, 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

3 de marzo de 2011

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 2010, 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, paradas de planta no planeadas y pérdida de los beneficios de la zona franca.

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, su subordinada y filial. Con la participación de la firma independiente Deloitte & Touche Ltda., 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 2010. 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**

3 de marzo de 2011

Informe especial grupo empresarial

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 matriz, ejerce control bajo las presunciones legales en razón de la conformación del capital social respecto de las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., subordinada y filial respectivamente, ambas con domicilio en 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 éstas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas.

La Junta Directiva, con el concurso tanto 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 de la corporación.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial, buscan siempre beneficiar a cada sociedad y cumplir los objetivos corporativos. En cumplimiento de la política de negocio, las operaciones celebradas en 2010 entre la matriz y las subsidiarias se continuaron efectuando en términos y condiciones normales del mercado y en interés de ambas partes.

En cuanto a las decisiones de mayor importancia, se encuentran:

- a) La Compañía suscribió un acuerdo de prestación de servicios con la subsidiaria Minas Paz del Río S.A., mediante el cual ésta le presta bajo la modalidad *outsourcing* servicios en las áreas administrativa, operativa, logística, financiera y comercial. Con este contrato se aprovechó la capacidad e infraestructura de la Compañía para realizar la operación de la subsidiaria, con costos razonables.
- b) En el mes de mayo de 2010, Acerías Paz del Río S.A. y Minas Paz del Río S.A., suscribieron un contrato de mandato con el fin que Minas Paz del Río S.A. compre en nombre de su matriz, carbón alto, medio y bajo volátil a terceros. Asimismo, sobre este carbón, se suscribió entre las dos compañías un contrato de prestación de servicios para el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.

- c) Con el fin de apoyar la nueva estrategia comercial, la Compañía debidamente autorizada por la Junta Directiva, realizó una operación de crédito por monto de cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000), respecto de la cual actuó conjuntamente con su filial Inversiones Paz del Río Ltda., constituyendo garantías recíprocas ante las entidades bancarias y de la Compañía para con su filial.
- d) La Compañía debidamente autorizada por la Junta Directiva, aprobó un aval por monto de quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A. a favor del Banco de Bogotá, para garantizar un cupo de crédito por la suma referida para capital de trabajo.

Asimismo, 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

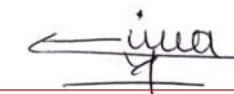
**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Balances generales consolidados**  
 (En millones de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	44.312	48.218
Cuentas por cobrar, neto	6	82.521	81.990
Inventarios, neto	7	370.576	380.554
Cargos diferidos	8	2.376	695
<b>Total de los activos corrientes</b>		<b>499.785</b>	<b>511.457</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas por cobrar, neto	6	14.750	13.159
Inversiones, neto		100	39
Propiedades, planta y equipo, neto	9	418.852	365.058
Cargos diferidos	8	27.529	22.539
Intangibles	10	40.855	24.206
Valorizaciones de activos	11	901.055	762.416
<b>Total de los activos no corrientes</b>		<b>1.403.141</b>	<b>1.187.417</b>
<b>Total del activo</b>		<b>1.902.926</b>	<b>1.698.874</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	12	103.340	161.395
Proveedores y cuentas por pagar	13	121.420	80.103
Obligaciones laborales		10.705	3.916
Impuestos, gravámenes y tasas	15	12.695	10.184
Pasivos estimados y provisiones	16	39.093	50.974
Pasivos diferidos	17	15.463	19.256
Otros pasivos corrientes		16.059	12.336
<b>Total de los pasivos corrientes</b>		<b>318.775</b>	<b>338.164</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>			
Obligaciones financieras	12	117.625	357
Impuestos, gravámenes y tasas	15	7.569	13.198
Proveedores y cuentas por pagar	13	7.967	8.496
Obligaciones laborales		-	3.308
Pasivos estimados y provisiones	16	185.116	203.276
Pasivos diferidos	17	235.599	253.899
<b>Total de los pasivos no corrientes</b>		<b>553.876</b>	<b>482.534</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>872.651</b>	<b>820.698</b>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	19	1.030.275	878.176
<b>Total del pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>1.902.926</b>	<b>1.698.874</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>25</b>	<b>19.713.215</b>	<b>1.431.293</b>

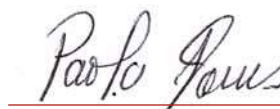
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



**Gilson Danhoni Moraes**  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 (Ver certificación adjunta)



**Gina Marcela Aguasaco G.**  
 CONTADOR  
 TARJETA PROFESIONAL 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)



**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver informe adjunto)

**Acerías Paz del Río S.A.**

**Estados consolidados de resultados**

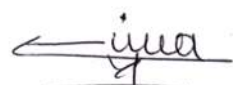
(En millones de pesos, excepto la ganancia (pérdida) neta por acción)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos de operación		
Productos terminados	558.529	472.945
Materias primas y subproductos	30.749	38.596
Devoluciones en ventas	(6.162)	(938)
<b>Total ingresos de operación</b>	<b>583.116</b>	<b>510.603</b>
Costos de operación	20	455.700
20	455.700	565.055
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>	<b>127.416</b>	<b>(54.452)</b>
Gastos generales:		
Administración y operación	21	84.512
21	84.512	70.453
Ventas	22	40.015
22	40.015	29.889
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		5.718
		38.584
		<b>130.245</b>
		<b>138.926</b>
Recuperación de costos por reconocimiento de leasing financiero, chatarra y escoria	23	11.051
23	11.051	81.730
<b>Ganancia (pérdida) operacional</b>	<b>8.222</b>	<b>(111.648)</b>
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	24	7.029
24	7.029	16.181
<b>Ganancia (pérdida) antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>15.251</b>	<b>(95.467)</b>
Impuesto de renta diferido		3.666
		2.715
<b>Pérdida neta del año</b>	<b>11.585</b>	<b>(98.182)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>0,73</b>	<b>(6,22)</b>

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 114.469-T  
(Ver certificación adjunta)



**Paola Alejandra Torres M.**  
REVISOR FISCAL SUPLENTE  
TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
(Ver informe adjunto)

**Acerías Paz del Río S.A.**

**Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas**

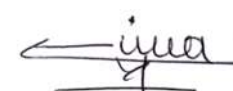
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre del	
	2010	2009
<b>Capital suscrito y pagado</b>		
Saldo al comienzo del año	158.243	157.815
Capital suscrito y pagado durante el periodo	-	428
<b>Saldo al final del año</b>	<b>158.243</b>	<b>158.243</b>
<b>Superávit de capital</b>		
<b>Saldo al comienzo y al final del año</b>	<b>13.869</b>	<b>13.869</b>
<b>Ganancias retenidas apropiadas</b>		
Saldo al comienzo del año	59.755	70.100
Liberación de reservas	-	(10.345)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>59.755</b>	<b>59.755</b>
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo al comienzo del año	(121.934)	(34.097)
Ajuste de realización de utilidades no realizadas año anterior	3.314	-
Liberación de reservas	-	10.345
Ganancia (pérdida) neta del año	11.585	(98.182)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(107.035)</b>	<b>(121.934)</b>
<b>Revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	763.855	741.659
Movimiento neto del año	137.200	22.196
<b>Saldo al final del año</b>	<b>901.055</b>	<b>763.855</b>
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.030.275</b>	<b>878.176</b>
El saldo de las ganancias retenidas apropiadas está conformado por la reserva para protección de equipos	59.755	59.755
	<b>59.755</b>	<b>59.755</b>

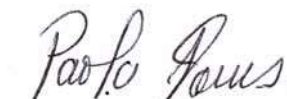
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



**Gilson Danhoni Moraes**  
REPRESENTANTE LEGAL  
(Ver certificación adjunta)



**Gina Marcela Aguasaco G.**  
CONTADOR  
TARJETA PROFESIONAL 114.469-T  
(Ver certificación adjunta)



**Paola Alejandra Torres M.**  
REVISOR FISCAL SUPLENTE  
TARJETA PROFESIONAL 79.632-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	
	2010	2009
<b>Los recursos financieros fueron provistos por:</b>		
Ganancia (pérdida) neta del año	11.585	(98.182)
Ajustes para conciliar la 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	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	44.799	40.790
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	(20)	59
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones, neto	(224)	2.462
<b>Capital de trabajo provisto por (usado) en las operaciones del año</b>	<b>53.229</b>	<b>(55.351)</b>
Capital social provisto por los accionistas	-	428
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	3.448	41.810
Obligaciones financieras	(106)	(106)
Impuestos, gravámenes y tasas	(5.629)	(2.599)
Proveedores y cuentas por pagar	(529)	(25.588)
Pasivos diferidos	(1.507)	(188.108)
Otros pasivos no corrientes	-	(2)
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	(13.408)	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	(94)	-
Aumento (disminución) de:		
Obligaciones laborales	-	2.831
Pasivos diferidos	(10.197)	167.194
Pasivos estimados y provisiones	(18.160)	10.743
Obligaciones financieras de largo plazo	117.374	-
Producto de la venta de:		
Inversiones permanentes	900	-
Propiedad, planta y equipos	63	362
<b>Total recursos financieros provistos por (usado en) las operaciones</b>	<b>125.384</b>	<b>(48.386)</b>
<b>Los recursos financieros fueron utilizados para:</b>		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	79.488	57.552
Inversiones permanentes	-	-
Aumento en:		
Cargos diferidos	13.547	4.399
Cuentas por cobrar de largo plazo	5.039	-
Intangibles	19.593	-
<b>Total</b>	<b>117.667</b>	<b>61.951</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.717</b>	<b>(110.337)</b>

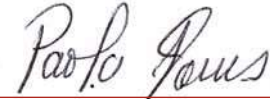
**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Estados consolidados de cambios en la situación financiera**  
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(3.906)	19.870
Cuentas por cobrar, neto	531	(92.718)
Inventarios	(9.978)	(43.555)
Cargos diferidos	1.681	(1.934)
<b>Total</b>	<b>(11.672)</b>	<b>(118.337)</b>
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	58.055	5.957
Proveedores y cuentas por pagar	(41.317)	15.096
Obligaciones laborales	(6.789)	6.394
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.511)	(9.395)
Pasivos diferidos	3.793	(3.848)
Pasivos estimados y provisiones	11.881	(961)
Otros pasivos corrientes	(3.723)	(5.243)
<b>Total</b>	<b>19.389</b>	<b>8.000</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.717</b>	<b>(110.337)</b>

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-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	
	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Ganancia (pérdida) neta del año	11.585	(98.182)
Ajustes para conciliar la 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	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	44.799	40.790
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	(20)	59
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones, neto	(15.408)	12.296
	<b>38.045</b>	<b>(45.517)</b>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Cuentas por cobrar	2.520	134.326
Inventarios	22.528	33.923
Proveedores y cuentas por pagar	40.788	(40.684)
Obligaciones laborales	3.481	(3.563)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.118)	6.796
Pasivos diferidos	(15.497)	(17.066)
Pasivos estimados y provisiones	(30.041)	11.704
Otros pasivos corrientes	3.723	5.241
	<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>62.429</b>
	<b>85.160</b>	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(79.488)	(57.552)
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	(13.408)	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	(94)	-
Producto de la venta de:		
Inversiones permanentes	900	-
Propiedades, planta y equipo	63	362
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(13.928)	(2.465)
Intangibles	(19.593)	-
	<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(125.548)</b>
	<b>(59.655)</b>	


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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Capital social provisto por los accionistas	-	428
Adquisición de obligaciones financieras	178.538	14.764
Pago de obligaciones financieras	(119.325)	(20.827)
	<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación</b>	<b>(5.635)</b>
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.906)	19.870
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	48.218	28.348
	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>44.312</b>
	<b>48.218</b>	

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 114.469-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
**Paola Alejandra Torres M.**  
 REVISOR FISCAL SUPLENTE  
 TARJETA PROFESIONAL 79.632-T  
 (Ver informe adjunto)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(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 Reversión Industrial.

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

##### 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, como 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.

##### 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 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 2010 fueron del 99.99998% y 99.99998%, respectivamente.

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

- El patrimonio de las subordinadas se eliminó contra la inversión que posee la Compañía en estas.
- El ingreso por método de participación de la Compañía se eliminó contra la ganancia del año de las subordinadas.
- 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 2010 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 2010	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del año
Acerías Paz del Río S.A.	1.841.794	811.519	1.030.275	12.990
Minas Paz del Río S.A.	486.423	224.743	261.680	(1.646)
Inversiones Paz del Río Ltda.	13.346	38	13.308	(147)

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 \$61.132 millones y una disminución en el resultado del ejercicio de \$1.405 millones. El interés minoritario asciende a \$5.310 pesos.

### NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y la preparación de sus estados financieros, la Compañía y sus subordinadas por disposiciones legales, deben aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia 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 y 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:

- Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- 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.
- 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.



**DEUDORES**

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 éste 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 o disminuciones en el valor de mercado y para inventarios obsoletos o de lento movimiento.

**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:

	<b>Tasa anual</b>
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:

- Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- 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 de acuerdo al periodo de explotación establecido en cada uno de los contratos mineros.

- El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- Hasta 2009, la corrección monetaria diferida, la cual se amortiza en proporción a la vida útil del activo que lo origina. Durante el año 2010, la Compañía tomó la decisión de amortizar el total de la corrección monetaria diferida.
- 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:

- 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.
- Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.
- 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:

- 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. en octubre y noviembre de 2008, 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.

- La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenida 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 requi-

sitos 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 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 contable, se registran como impuestos sobre la renta diferido.

#### 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.

#### AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afecten los estados financieros aprobados se registran como un componente individual en el Estado de Resultados del ejercicio corriente, dentro de la nota de otros ingresos, neto de egresos no operacionales, toda vez que no está permitido la reemisión de los Estados Financieros.

#### GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) 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 2009 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2010.

#### 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 2010 fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2010 fue de \$1.898,68 (2009 - \$2.153,30) por US\$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:

					2010
	Real	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos</b>					
Deudores	-	50.000	138.336	9.081.401	17.835
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	-	<b>50.000</b>	<b>138.336</b>	<b>9.081.401</b>	<b>17.835</b>
<b>Pasivos</b>					
Proveedores	10.800	-	5.257.176	2.739.817	18.755
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>10.800</b>	-	<b>5.257.176</b>	<b>2.739.817</b>	<b>18.755</b>
<b>Posición pasiva neta en moneda extranjera</b>	<b>(10.800)</b>	<b>50.000</b>	<b>(5.118.840)</b>	<b>6.341.584</b>	<b>(920)</b>

Al 31 de diciembre de 2009

	Gbp	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	674	1.500	2.965.352	6.068
Deudores	-	-	7.887.071	16.122
<b>Total activos en moneda extranjera</b>	<b>674</b>	<b>1.500</b>	<b>10.852.423</b>	<b>22.190</b>
<b>Pasivos</b>				
Proveedores	-	24.535	4.195.502	8.487
Obligaciones financieras	-	-	4.133.468	8.451
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>-</b>	<b>24.535</b>	<b>8.328.970</b>	<b>16.938</b>
<b>Posición activa neta en moneda extranjera</b>	<b>674</b>	<b>(23.035)</b>	<b>2.523.453</b>	<b>5.252</b>

**NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 por valor de \$44.312 (2009 - \$48.218) comprendía principalmente efectivo en caja, depósitos en cuentas bancarias, inversiones en derechos fiduciarios.

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no presentaban 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:

	2010	2009
Clientes (1)	50.876	35.296
Anticipos de impuestos y contribuciones	17.772	10.727
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza, Incluye USD\$ 9.000.000 (2009 - USD\$ 7.887.071) (2)	17.225	41.676
Anticipos y avances	4.988	2.252
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	4.188	4.343
Cuentas de difícil cobro	1.038	911
Depósitos para embargos	142	534
Otras cuentas por cobrar	2.080	321
	<b>98.309</b>	<b>96.060</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>14.750</b>	<b>13.159</b>
	<b>83.559</b>	<b>82.901</b>
<b>Menos - Provisión para deudores</b>		
Saldo inicial	911	714
Provisión del año	494	206
Recuperación de provisión de cartera en el año	(96)	(4)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(271)	(5)
	<b>1.038</b>	<b>911</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>82.521</b>	<b>81.990</b>

(1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento de las ventas de diciembre de 2010 con relación a las de 2009.

(2) Al 31 de diciembre de 2010 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A. de US\$9.000.000, equivalente a \$17.225 (2009 - US\$ 7.887.071, equivalentes a \$16.123) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria y caliza.

(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 \$17 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Año	
2011	6.218
2012	6.232
2013	505
2014 y siguientes	1.795
	<b>14.750</b>

**NOTA 7. INVENTARIOS, NETO**

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

	2010	2009
Productos en proceso	217.729	212.066
Materiales, repuestos y accesorios	54.915	60.185
Productos terminados		
Acero	40.194	83.510
Material extraído	2.173	3.549
Subproductos	5.737	6.372
Materias primas	32.745	17.474
Mercancías no fabricadas por la Compañía	10.234	12.552
Inventarios en tránsito (1)	7.953	-
	<b>371.680</b>	<b>395.708</b>
<b>Menos - Provisión para inventarios</b>		
Saldo inicial	15.154	30.477
Provisión del año	-	21.828
Recuperación de provisión de inventario en el año	(12.550)	(12.196)
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	(1.500)	(24.955)
	<b>1.104</b>	<b>15.154</b>
	<b>370.576</b>	<b>380.554</b>

(1) Corresponde al importe de las mercancías adquiridas por la Compañía a Votorantim Siderurgia S.A., que al momento del cierre anual, se encontraban en tránsito.

**NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS**

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

	2010	2009
Costos de abandono (1)	20.984	9.891
Impuesto de renta diferido	2.708	8.359
Software	2.049	3.522
Gastos pagados por anticipado	556	1.052
Corrección monetaria patrimonio improductivo	-	410
Investigación y desarrollo (2)	3.608	-
	<b>29.905</b>	<b>23.234</b>
<b>Menos - Parte a corto plazo</b>	<b>2.376</b>	<b>695</b>
<b>Parte a largo plazo</b>	<b>27.529</b>	<b>22.539</b>

- (1) Durante 2010 se llevó a cabo por parte de personal técnico de la Compañía la actualización de los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras y taponamiento de las minas de carbón, caliza y mineral de hierro, con base en los actuales requerimientos ambientales.
- (2) Incluye principalmente, los importes incurridos para la implementación de la nueva estrategia comercial, para mejorar la comercialización y logística.

**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 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.654	-	(144)	1.510	143.804	145.314
Maquinaria en montaje (1)	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 ferreo	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	3.259	371	-	2.888	11.795	14.683
Minas y canteras	12.450	6.351	-	6.099	-	6.099
	<b>845.424</b>	<b>426.376</b>	<b>(196)</b>	<b>418.852</b>	<b>884.978</b>	<b>1.303.830</b>

**31 de diciembre del 2009**

Terrenos	1.654	-	(203)	1.451	142.250	143.701
Maquinaria en montaje	61.707	-	-	61.707	-	61.707
Maquinaria en tránsito	5.528	-	-	5.528	-	5.528
Construcciones y edificaciones	38.068	12.138	(40)	25.890	84.490	110.380
Maquinaria y equipo	609.668	352.139	(15)	257.514	481.805	739.319
Flota y equipo de transporte	6.230	4.611	(57)	1.562	2.775	4.337
Equipo ferreo	7.729	5.630	(6)	2.093	24.263	26.356
Equipo de oficina	2.456	1.503	-	953	-	953
Equipo de cómputo	9.258	7.448	-	1.810	274	2.084
Plantaciones forestales, acueducto	1.285	363	-	922	6.649	7.571
Minas y canteras	11.081	5.453	-	5.628	-	5.628
	<b>754.664</b>	<b>389.285</b>	<b>(321)</b>	<b>365.058</b>	<b>742.506</b>	<b>1.107.564</b>

(1) Durante el año 2010 se realizó \$31.065 en inversión en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generadores en el proceso de aceración de convertidores, proyecto que se espera capitalizar durante el segundo semestre de 2011.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 es de \$39.183 (2009 - \$38.891).

**NOTA 10. INTANGIBLES**

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	25.640	24.162
Derechos en fideicomisos de administración (2)	8.272	39
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	6.943	-
Otros derechos	-	5
	<b>40.855</b>	<b>24.206</b>

- (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.

Las condiciones al 31 de diciembre de 2010, de los activos en leasing financiero son:

	Red de distribución de gas	Vehículo
Plazo acordado (en meses)	120	24
Número promedio de cánones pendientes de pago	3	8
Valor de cánones pendientes	63	11
Monto promedio de opción de compra	-	3

**NOTA 11. VALORIZACIONES DE ACTIVOS**

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 9)	884.978	742.506
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	15.768	19.910
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	309	-
	<b>901.055</b>	<b>762.416</b>

**NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	2010	2009
Préstamos bancarios en moneda nacional	5,44% E.A.	175.425	175.425	151.894
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	4,88 E.A. - DTF+1,35%	47.317	45.021	
Obligaciones con proveedores Ley 550	3,17% EA	662	357	463
Contratos de leasing		11.392	74	-
Sobregiros bancarios		88	88	662
Préstamos bancarios en moneda extranjera	Libor + 2,5%	8.451	-	8.733
			<b>220.965</b>	<b>161.752</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>			<b>117.625</b>	<b>357</b>
<b>Parte a corto plazo</b>			<b>103.340</b>	<b>161.395</b>

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

Año	Valor
2012	117.546
2013	79
	<b>117.625</b>

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local y extranjera asciende a \$14.827 (2009 - \$15.965).

**NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR**

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

	2010	2009
Proveedores	98.348	63.013
Intereses sobre obligaciones	3.804	3.408
Regalías por pagar	3.033	3.244
Retención en la fuente	2.624	2.722
Retenciones y aportes de nómina	1.870	3.936
Acreedores varios	19.708	12.276
	<b>129.387</b>	<b>88.599</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>7.967</b>	<b>8.496</b>
<b>Parte corto plazo</b>	<b>121.420</b>	<b>80.103</b>

**NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS****COMPAÑÍAS VINCULADAS**

Durante el año 2010 se realizó la compra de inventario a Votorantim Siderurgia S.A. por valor de \$7.953.

**OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA**

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

**OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES**

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

**OPERACIONES CON ACCIONISTAS**

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2010 no se realizaron operaciones con los principales accionistas, excepto por el registro de 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:

	2010	2009
Impuesto sobre las ventas por pagar	18.272	20.270
Impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	1.924	2.634
Otros	68	478
	<b>20.264</b>	<b>23.382</b>
<b>Menos - Parte a largo plazo</b>	<b>7.569</b>	<b>13.198</b>
<b>Parte a a corto plazo</b>	<b>12.695</b>	<b>10.184</b>

**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 base para determinar el impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. La Compañía no está sujeta a la renta presuntiva por un término de ocho años contados a partir de la fecha de celebración del acuerdo de reestructuración hasta 2011.

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%.
- 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.
- Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aún cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena 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.
- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$122.879 millones, originadas durante los años 2008 a 2009. Por su parte, Minas Paz del Río S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$11.548 millones, originadas en el año 2009. 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.
- 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.

**IMPUESTO AL PATRIMONIO**

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de éste gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado poseído a 1 de enero de 2007, siempre que el mismo valor sea igual o superior a \$3.000 millones.

La tarifa aplicable sobre la base mencionada será del 1.2%.  
 Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 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% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre 1.000 y 2.000 millones de pesos y del 1.4% para patrimonios entre 2.000 y 3.000 millones de pesos. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.  
 El valor del impuesto que debería asumir Minas Paz del Río S.A. incluyendo la sobretasa se estima en \$6.001. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

**NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Pensiones de jubilación (1)	193.723	222.291
Costos de abandono (2)	21.284	10.017
Otras provisiones	9.202	21.942
	<b>224.209</b>	<b>254.250</b>
<b>Menos - Parte a corto plazo</b>	<b>39.093</b>	<b>50.974</b>
<b>Parte no corriente</b>	<b>185.116</b>	<b>203.276</b>

(1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía, fue actualizada al 31 de diciembre de 2010 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.  
 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 dé de los resultados de dichos cálculos, según el Decreto 4565 de diciembre del 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 del 2009, el 100% de la reserva actuarial.

Producto de la aplicación de la normatividad expedida durante 2010, el valor del cálculo actuarial aumento en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo \$2.435 millones anualmente hasta el 2029.

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fidupervisora valorados por ésta en \$94.061 millones.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

	2010	2009
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	4,51%	6,48%
<b>Tasa de descuento</b>	<b>9,53%</b>	<b>11,59%</b>

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

	2010	2009
<b>Valor actual futuras pensiones de jubilación</b>	<b>239.989</b>	<b>222.291</b>
Pensiones de jubilación por amortizar	46.266	-
<b>Saldo provisión para pensiones de jubilación</b>	<b>193.723</b>	<b>222.291</b>
Porcentaje de amortización	80,7%	100,0%
Número de personas cobijadas	4.901	5.116

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

	2010	2009
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	222.291	212.205
Pagos realizados en el año por mesada pensional	-31.003	-28.498
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	2.435	38.584
<b>Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación</b>	<b>193.723</b>	<b>222.291</b>

(2) Durante el 2010 se llevó a cabo por parte de personal técnico de la Compañía la actualización de los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras y taponamiento de las minas de carbón, caliza y mineral de hierro, con base en los actuales requerimientos ambientales.

**NOTA 17. PASIVOS DIFERIDOS**

	2010	2009
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos	230.670	246.167
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible	20.392	22.378
Corrección monetaria patrimonio improductivo (1)	-	4.610
	<b>251.062</b>	<b>273.155</b>
<b>Menos - Parte a corto plazo</b>	<b>15.463</b>	<b>19.256</b>
<b>Parte a largo plazo</b>	<b>235.599</b>	<b>253.899</b>

(1) Durante el año 2010 se corrigió el desequilibrio que existía entre cuenta activas y pasivas de la corrección monetaria diferida afectando el resultado. Durante el proceso de montaje del tren Morgan, financiado a través de recursos con terceros, el mismo fue ajustado por inflación erróneamente, dado que ya se encontraba reexpresado vía capitalización de intereses, convirtiéndose en el ajuste del mismo.

**NOTA 18. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN**

El saldo al 31 de diciembre de 2010 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
<b>Acreencias con accionistas</b>			
Tipo A	583	138	721
<b>Acreencias laborales</b>			
Tipo B	38	13	51
<b>Acreencias seguridad social y fiscales</b>			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	11.848	5.171	17.019
Otras entidades estatales	4.316	1.416	5.732
Parafiscales, salud, ARP	1.842	615	2.457
<b>Otras acreencias</b>			
Tipo D y E	2.998	994	3.992
	<b>21.625</b>	<b>8.347</b>	<b>29.972</b>

Durante 2010 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	6.949	2.240	9.189
Tipo D y E	798	144	942
	<b>7.747</b>	<b>2.384</b>	<b>10.131</b>

**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 2010, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$120.562.

**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 2010, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 64%, según la tabla de amortización.

**NOTA 19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
<b>Capital Social</b>		
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
<b>Suscrito y pagado (15.824.311.495 acciones)</b>	<b>158.243</b>	<b>158.243</b>
Prima en colocación de acciones	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	901.055	763.855
Resultado de ejercicios anteriores	(118.620)	(23.752)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Ganancias acumuladas del año	11.585	(98.182)
	<b>1.030.275</b>	<b>878.176</b>

**RESERVA LEGAL**

La Compañía está obligada a apropiarse 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 distributable 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 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 20. COSTO DE VENTAS

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

	2010	2009
Productos terminados	417.304	519.025
Productos no fabricados por la Compañía	20.801	15.254
Subproductos	14.625	12.452
Materias primas	2.970	18.324
	<b>455.700</b>	<b>565.055</b>

#### NOTA 21. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

	2010	2009
Gastos de personal	20.909	27.806
Servicios	16.064	8.433
Honorarios	9.766	2.212
Materiales y piezas de mantenimiento	8.012	2.726
Bonificación retiro voluntario (1)	4.678	21.358
Mantenimiento y reparaciones	4.356	367
Gastos de viaje	4.186	693
Seguros	3.518	443
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	2.675	4.056
Arrendamientos	1.250	1.167
Contribuciones y afiliaciones	816	249
Otros	8.282	943
	<b>84.512</b>	<b>70.453</b>

(1) Pago de indemnizaciones al personal retirado. Hasta el año 2009, la Compañía tuvo planes de retiro voluntario.

#### NOTA 22. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	2010	2009
Servicios (1)	21.210	17.256
Impuestos	11.418	5.883
Gasto de personal	3.344	3.790
Arrendamientos	2.196	853
Depreciaciones	273	232
Mantenimiento y reparaciones	168	1.256
Diversos	1.406	619
	<b>40.015</b>	<b>29.889</b>

(1) El incremento se concentra principalmente en el ítem de transporte, fletes y acarreos.

#### NOTA 23. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO, CHATARRA Y ESCORIA

Como se indica en la nota 10, la Compañía reconoció el contrato de leasing financiero suscrito para la construcción y puesta en marcha de la red de distribución interna de gas, la cual se reconocía como gasto de arrendamiento en periodos anteriores.

Durante 2009, la Compañía encontró dentro de su patio 15 una cantidad importante de chatarra y adicionalmente, valorizó la escoria de extramuro, la cual es un subproducto destinado para la venta; las cantidades de estos materiales fueron determinadas con base en un avalúo técnico independiente y el valor presente neto del precio de venta. Las mismas fueron reconocidas como inventarios, lo cual generó un efecto en el estado de resultados como una recuperación. El total de efecto de este ajuste fue de \$81.730.

**NOTA 24. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS**

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

	2010	2009
<b>Ingresos</b>		
Financieros		
Diferencia en cambio	4.163	24.688
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	2.003	4.889
Descuentos comerciales condicionados	652	460
Otros	363	299
Ingresos no operacionales	-	-
Utilidad en venta y retiro de intangibles	15.519	15.450
Ejercicios anteriores (1)	10.469	1.607
Recuperación de provisiones (2)	8.201	3.255
Aprovechamiento (3)	277	14.686
Otros	4.424	8.459
	<b>46.071</b>	<b>73.793</b>
<b>Egresos</b>		
Financieros		
Intereses	14.827	15.965
Diferencia en cambio	9.867	30.538
Descuentos comerciales condicionados	6.686	5.944
Gravamen a movimientos financieros	1.530	596
Otros	347	997
Gastos no operacionales		
Ejercicios anteriores (4)	4.474	627
Procesos judiciales	243	294
Otros	1.068	2.651
	<b>39.042</b>	<b>57.612</b>
	<b>7.029</b>	<b>16.181</b>

(1) Incluye la corrección sobre el saldo de la amortización de la corrección monetaria diferida, neta por \$4.200 (ver nota 18 – Pasivos diferidos).

(2) Corresponde principalmente a la recuperación de provisiones de inventario por obsolescencia por \$6.484

(3) Durante el año 2009 se presentó una recuperación de intereses de la Ley 550, debido a la baja en el índice de precios al consumidor (IPC) en dicho año, aplicado a las deudas vigentes.

(4) Incluye \$3.978 correspondiente a la depreciación de la infraestructura de distribución de gas de años anteriores, reconocida durante el año 2010 como leasing financiero.

**NOTA 25. CUENTAS DE ORDEN**

	2010	2009
Derechos contingentes (1)	19.534.958	694.116
Diferencias fiscales	1.240.522	535.300
Deudoras de control	-	510.150
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	276.564	438.581
Títulos de inversión no colocados (2)	101.757	101.757
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (3)	52.773	94.821
Activos castigados	3.233	3.056
Créditos a favor no utilizados	2.881	-
Cheques postfechados	1.350	-
Títulos emitidos no entregados	186	53.321
Bienes recibidos en leasing	127	-
	<b>21.214.351</b>	<b>2.431.102</b>
<b>Acreedoras</b>		
Responsabilidades contingentes	542.863	359.982
Fiscales	958.273	639.827
	<b>1.501.136</b>	<b>999.809</b>
	<b>19.713.215</b>	<b>1.431.293</b>

(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 \$18.971.977 (2009 - 694.116). 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.

**NOTA 26. INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL EMPLEADO POR LA CONTROLANTE Y SUS SUBORDINADAS**

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
	<b>430</b>	<b>1.497</b>	<b>1.927</b>
Al 31 de diciembre de 2009	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	346	1.656	2.002
Minas Paz del Río S.A.	37	-	37
	<b>383</b>	<b>1.656</b>	<b>2.039</b>

## COSTOS Y GASTOS DE PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2010	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	41.375	61.402	102.777
Minas Paz del Río S.A.	4.116	-	4.116
	<b>45.491</b>	<b>61.402</b>	<b>106.893</b>
Al 31 de diciembre de 2009	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	33.934	72.060	105.994
Minas Paz del Río S.A. (*)	848	-	848
	<b>34.782</b>	<b>72.060</b>	<b>106.842</b>

(\*) Por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009.

## NOTA 27. INDICADORES FINANCIEROS

## Acerías Paz del Río S.A.

## Indicadores financieros consolidados

Indicador	Expresión	2010	2009	Explicación del Indicador	Análisis
<b>Liquidez</b>					
Razón corriente	(veces)	1,57	1,51	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 \$1,57 para respaldar sus obligaciones en el corto plazo.
<b>Nivel de endeudamiento</b>					
Nivel de endeudamiento	%	45,86	48,31	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, \$45,86 centavos han sido financiados por los acreedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	36,53	41,20	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 36,53% de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	25,32	19,71	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 25,32% corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	74,68	80,29	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 74,68% corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
<b>Capital de trabajo</b>					
Capital de trabajo	En millones de \$	181.010	173.293	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 \$181010 millones.

El presente informe se terminó de imprimir en el mes de marzo de 2011 en las instalaciones de Panamericana Formas e Impresos S.A. en la ciudad de Bogotá. En su composición, Amaral Diseño SAS empleó Adobe® InDesign® CS4 y fuentes de la familia Frutiger LT Std de Adobe® Systems Inc.

índice ◀◀

**Acerías PazdelRío**  
Calle 100 N° 13-21 Oficina 601  
Teléfono: +57.1.651.7300  
Bogotá, Colombia